

AR05



ANNUAL
REPORT
1970



Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Pric0158_1970

MAR - 1 1971



HIGHLIGHTS

	1970	1969
Pulp and paper products manufactured (tons)	1,211,000	1,181,000
Sales, less delivery expenses	\$180,538,000	\$185,710,000
Mining income	2,886,000	3,853,000
Depreciation	13,451,000	13,209,000
Interest on long-term debt	4,567,000	4,840,000
Income taxes	2,497,000	6,610,000
Net profit from operations	3,821,000	8,595,000
—per common share	0.38	0.87
Net earnings	4,086,000	9,345,000
—per common share	0.41	0.95
Cash flow	19,355,000	26,834,000
—per common share	1.98	2.76
Dividend rate—per common share	0.40	0.75
Working capital	78,666,000	74,681,000
Expenditures on fixed assets	8,962,000	14,146,000
Long-term debt	69,938,000	74,242,000
Common shareholders' equity	167,750,000	168,613,000

CONTENTS

2	Directors and Officers
3	Report to the Shareholders
4	Sales and production
6	Timber resources
7	Capital expenditures
8	Charts
11	Accounting policy
12	Financial statements
19	Auditors' report
20	Historical review
22	The Price Group

DIRECTORS

- Sir Max Aitken, Bt., D.S.O., D.F.C. *Chairman, Beaverbrook Newspapers Limited, London, England*
- *William A. Arbuckle *Chairman, Canadian Board of The Standard Life Assurance Company, Montreal, Que.*
- Frank E. Case *President, Montreal Trust Company, Montreal, Que.*
- Sir Neill Cooper-Key *Vice-Chairman, Associated Newspapers Group Limited, London, England*
- *Alan S. Gordon *President, Royal Securities Corporation Limited, Montreal, Que.*
- The Hon. Vere Harmsworth *Chairman, Associated Newspapers Group Limited, London, England*
- *Guy Hudon *Advocate, Quebec, Que.*
- A. A. Labreque *Vice-President, The Price Company Limited, Quebec, Que.*
- *Roger Létourneau *Partner—Létourneau, Stein, Marseille, Delisle & LaRue, Quebec, Que.*
- *T. R. Moore *Chairman of the Board and President, The Price Company Limited, Quebec, Que.*
- *R. E. Morrow, D.F.C. *Partner—Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montreal, Que.*
- D. Stewart Patterson, O.B.E. *Senior Vice-President, Morgan Trust Company, Montreal, Que.*
- F. J. Ryan *Partner—Stirling, Ryan, Goodridge, Caule, Gushue & Goodridge, St. John's, Nfld.*
- H. Greville Smith, C.B.E. *President, Canadian International Investment Trust, Limited, Montreal, Que.*
- John Thomson *Vice-Chairman, Northcliffe Newspapers Group Limited, London, England*
- *Members of the Executive Committee

OFFICERS

- T. R. Moore *Chairman of the Board and President*
- R. E. Morrow, D.F.C. *Vice-Chairman of the Board*
- G. C. Brown *Vice-President, Paper and Allied Products*
- R. D. Duncan *Vice-President, Development*
- Wm. Dunkerley *Vice-President, Group Planning*
- W. J. Johnston *Vice-President, Forest Products*
- A. A. Labreque *Vice-President, Secretary and General Counsel*
- R. E. Membrey *Vice-President, Finance*
- E. L. Neal, D.F.C. *Vice-President*
- C. R. Tittmore *Vice-President*
- W. R. Brooke *Treasurer*
- H. C. Warner *Controller*
- L. D. Cannon *Assistant General Counsel and Assistant Secretary*
- H. C. Reid *Assistant Treasurer*

Transfer Agents Montreal Trust Company *Calgary, Halifax, Montreal, Regina, Saint John, N.B., Toronto and Vancouver*

Registrars The Royal Trust Company *Calgary, Halifax, Montreal, Regina, Saint John, N.B., Toronto and Vancouver*

Auditors Price Waterhouse & Co. *Montreal*

Shares Listed—Montreal Stock Exchange and The Toronto Stock Exchange

REPORT TO THE SHAREHOLDERS

The year 1970 was a difficult one for companies in the forest products industry, and Price was no exception. Nevertheless, during the year, the Price Group brought its new newsprint manufacturing facility in the Southern United States into operation, established new newsprint production records, and diversified into the groundwood printing papers market.

Sales and Earnings

The Price Group's sales in 1970 totalled \$180.5 million, a decrease of \$5.2 million from the record level achieved in 1969. For the second consecutive year, the Group delivered over 1 million tons of newsprint to customers.

Net profit from operations amounted to \$3.8 million or 38 cents per common share after preferred dividends, a decrease of \$4.8 million or 49 cents per share from the previous year. One of the main factors contributing to this reduction was the freeing of the Canadian dollar which had an impact on net profit from operations equivalent to 25¢ per share, mainly during the last half of the year, and reduced net earnings for the year by 31¢ per share. Other significant adverse factors were the generally weak markets for pulp and paper products and for lumber, higher labour costs, the effect of prolonged strikes, and lower mining income. Net earnings in 1970 were \$4.1 million, equivalent to 41 cents per common share as against \$9.3 million or 95 cents per share in 1969. In order to protect the Price Group's working capital position, expenditures on fixed assets were kept to a minimum, and the dividend rate on common shares was reduced from 75 cents to 40 cents per annum, effective with the second quarterly instalment paid on 1st August 1970.

Sales and production figures are set out on the schedule on the following page. Charts providing a graphic analysis of sales by product and market



appear on page 8 and charts of cash flow and net profit from operations by source are on page 9.

Newsprint

Price's newsprint production first broke through the one million ton mark in 1969 when it reached 1,061,000 tons, and a new record level of 1,081,000 tons was established in 1970. The total would certainly have exceeded 1.1 million tons had it not been for the two-month strike at the Chandler mill late last summer. Grand Falls, which produced 320,000 tons, was the first mill in the Price Group to exceed the 300,000 ton level. Alma turned out 295,000 tons, a new high for that mill. Kenogami, where some productive capacity has been diverted to groundwood printing

papers, produced 251,000 tons of newsprint and Chandler's output was 189,000 tons. The new newsprint mill at DeRidder, Louisiana, started production during 1970 and manufactured 52,000 tons of paper, of which 50 per cent was for Price.

Production of the Canadian newsprint industry for 1970 totalled 8,607,000 tons, a decrease of 151,000 tons or 1.7 per cent from the previous year. The industry produced at the average rate of 88 per cent of capacity. The Canadian facilities of the Price Group operated at an average of 94 per cent of rated capacity during the year.

Although Price sold more tons of newsprint in 1970 than in the previous year, the dollar value of newsprint sales at \$130 million was down slightly. This was caused partially by the less-favourable exchange rate and partially because more tonnage had to be directed to the less-profitable offshore markets due to the lack of demand in the United States. Approximately 42 per cent of the Group's newsprint was sold outside of Canada and the United States in 1970 versus 37 per cent in 1969.



New newsprint machine in operation at DeRidder, Louisiana

Groundwood Printing Papers

Following machine modifications and trial runs at the Kenogami mill in 1969, Price began producing and marketing its SAGUENAY line of groundwood specialty papers at the beginning of 1970. This line of papers includes lightweight catalogue, directory, and higher quality groundwood printing sheets. Market reception has been good and production totalled 7,000 tons in the first year of operation and sales amounted to \$1.1 million. It is expected that

an annual production level in the order of 25,000 tons will be reached within the next two years, and that the total sales value at that time will be in excess of \$4 million.

Kraft Pulp, Paper and Paperboard

The world demand for kraft pulp was strong in the early part of 1970 but became noticeably weaker in the last six months. The value of Price's pulp sales increased by 9 per cent during the year. The

Sales

	1970	1969
Newsprint	\$129,843,000	\$131,561,000
Paperboard	9,920,000	9,773,000
Kraft paper	9,028,000	9,178,000
Market pulp	2,046,000	1,874,000
Groundwood printing papers	1,059,000	—
Lumber	10,018,000	15,153,000
Converted and resale products of Price Wilson	18,624,000	18,171,000
	<u>\$180,538,000</u>	<u>\$185,710,000</u>

Production

Newsprint — tons	1,081,000	1,061,000
Paperboard — tons	58,000	55,000
Kraft paper — tons	47,000	49,000
Market pulp — tons	18,000	16,000
Groundwood printing papers — tons	7,000	—
Lumber — M f.b.m.	103,000	135,000



Loading pulpwood for DeRidder mill

market for the Company's kraft papers and paperboard products is closely related to the level of economic activity in Canada. During 1970, there was a general slow-down in the economy and this was reflected in the demand for kraft papers and paperboard. Also, the competition from products imported from the United States eroded the position of Canadian manufacturers. Nevertheless, Price succeeded in improving its share of the reduced market for kraft papers and paperboard products by maintaining its sales of these products at approximately the same levels as in the previous year.

Lumber

The over-supply which became evident in mid-1969 persisted throughout 1970 and lumber prices were severely depressed. Although Price has a lumber production capacity of approximately 200 million board feet in its mills in Quebec and British Columbia, it only manufactured 103 million board feet of lumber during the year. This was the result of market conditions and of shutdowns at the sawmills at Shipshaw and Price, Quebec, because of labour disputes.

Mining and Exploration

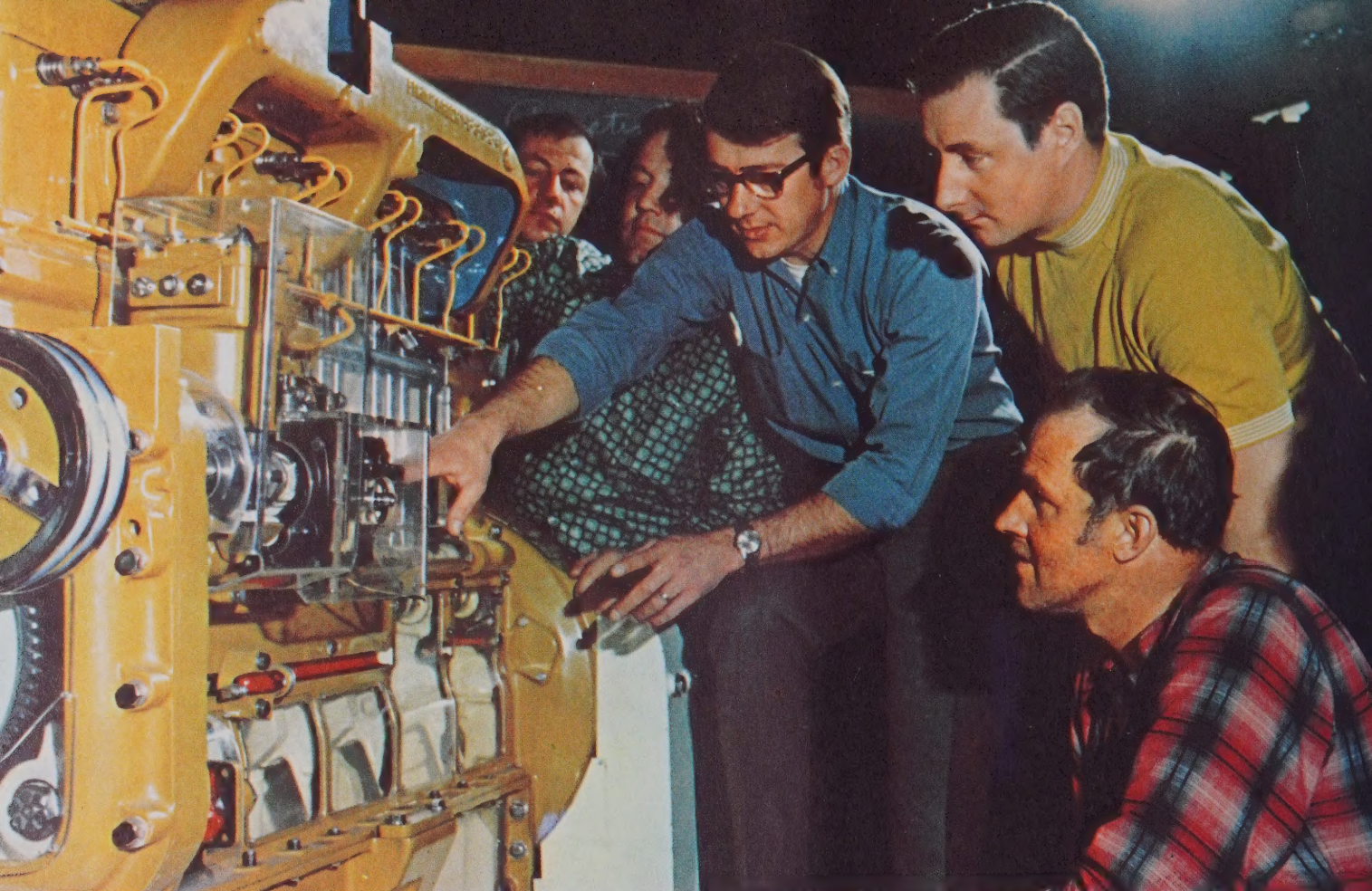
Mining profits from the base metal operations at Buchans, Newfoundland, amounted to \$2.9 million before taxes in 1970, a decrease of \$1 million from

the previous year. The decline in profits resulted mainly from reduced output and lower sales of copper, lead and zinc, and from higher production costs. Base metal prices deteriorated considerably during the year. Proven and probable ore reserves remain sufficient to support mine production for another eight to ten years.

In Newfoundland, further diamond drilling at the Great Burnt Lake copper prospect located no additional tonnage but a small lens assaying about 1.3 per cent copper has been indicated at South Pond, a few miles to the north. A number of other geophysical and geochemical anomalies were drill tested during the year without encountering significant mineralization. A 250 ton ore sample from the adit at the Grey River tungsten deposit was processed at the Canadian Government pilot plant in Ottawa to establish a suitable flowsheet for the recovery of tungsten concentrates, and results were encouraging.

Sullipek Mines Inc., in which Price has approximately a 25 per cent interest, continued exploration of the Pekan Brook property in the Quebec Gaspé Park by surface diamond drilling. This indicated an improved continuity and grade of ore close to surface. Further studies will be made on the economics of a combined glory-hole and underground operation for this deposit.

Exploration programs were continued throughout the year, some of which were carried out in asso-



Employee-development training course

ciation with partners. The Price Group's interest in Westland Mines was increased to 14 per cent and the Group and Brameda Resources Limited jointly optioned two of Westland's properties for further exploration.

Price increased its interest in Summit Oils Limited to 40 per cent. Summit now has an oil income of approximately \$125,000 per annum and it is presently organizing a number of oil and gas exploration programs in Saskatchewan and Alberta. Price acquired a 25 per cent interest in certain oil leases in Saskatchewan by participating with Summit in the drilling of a test well. Sun Explorations of Quebec Ltd., a subsidiary of Sun Oil Company Limited, took up nine leases covering about 35,000 acres on property on the South Shore of the St. Lawrence River which Price holds in freehold.

Plastal Manufacturing Ltd.

Since 1969, Price has held a 50 per cent interest in Plastal Manufacturing Ltd., a company with annual

sales of approximately \$500,000 which has considerable promise in the precision-engineered plastic components field. Plastal now manufactures acrylic cockpit canopies and windows for aircraft, fiberglass reinforced and thermoformed components for airborne vehicles, navigation aids, fiberglass bodies for the Lockheed L-1011 and Boeing 747 flight simulators, and a number of other products. Plastal intends to increase the volume of its operations while continuing to concentrate on highly-engineered plastic products, including advanced composites.

Industrial Relations

Several labour contracts expired in 1970 and renewals for most of these were successfully negotiated without interrupting either production or employment. Unfortunately, work stoppages occurred during negotiations at Chandler, where the newsprint mill was shut down for approximately two months, and at the Price and Shipshaw sawmills, where there were shutdowns of 10

Timber Resources

The timber resources of the Price Group total 18,000 square miles and the allowable cut in 1970, on a sustained yield basis, was 2,125,000 cords. In addition to wood from its own timber limits, the Group also purchases quantities of pulpwood and sawmill chips.



Forest protection training session using audio-visual techniques

weeks and 18 weeks respectively. All settlements reached were consistent with competitive industry patterns.

Major labour contracts at the Kenogami, Alma and Jonquiere mills were due for renewal during 1971. However, extensions of these contracts until 30th April 1973 have been negotiated and ratified. These extensions are in line with recent industry settlements.

Injury-prevention programs continued to receive top priority during the year and all employees of the Price Group merit commendation for their safe working habits. Two mills were particularly outstanding, with Kenogami winning five awards and Jonquiere three awards, representing some of the highest honours available for accident prevention on both the national and international levels. The major award won by Kenogami was a world's record for having worked over 4.1 million man-hours without a lost-time accident.

Price is continuing with a group-wide management development program which was initiated

several years ago. The aim of this program is to expand individual opportunities through training and planned experience in important operating areas. Promising employees are encouraged to attend training courses, some of which are conducted within the Group while others are provided by outside institutions.

Research and Development

In view of the long-term benefits attainable through research and development work, Price maintained its research program in 1970 at the same level as in previous years, despite less-favourable business conditions. Expenditures in this area totalled close to \$1 million for the two years 1969 and 1970.

As newsprint is the major product of the Price Group, research efforts were concentrated on the largest component of the news sheet, groundwood pulp. This pulp is made through the mechanical separation of wood fibres, and Price has a successful 200-ton-per-day installation where this separation is achieved by the use of chip refiners rather

Capital Expenditures — 1970

Water pollution abatement program	\$ 920,000
General modernization and replacement of mill assets	5,702,000
Purchase and construction of new woods assets	2,340,000
	<u>\$8,962,000</u>

than conventional grinders. During 1970, the major research emphasis was on the continuing development of the refiner groundwood process. The aims of this work were to improve the fibre quality, increase process efficiency, and reduce operating costs, particularly power costs. A considerable amount of progress was made towards these ends. Work was also carried out in other areas related to the Group's products and processes, and in forestry. Forestry research dealt mainly with the assessment of the quantity and quality of growth through natural regeneration in cut-over forest areas. It was also directed at determining the effects of fertilization on tree-stand increments.

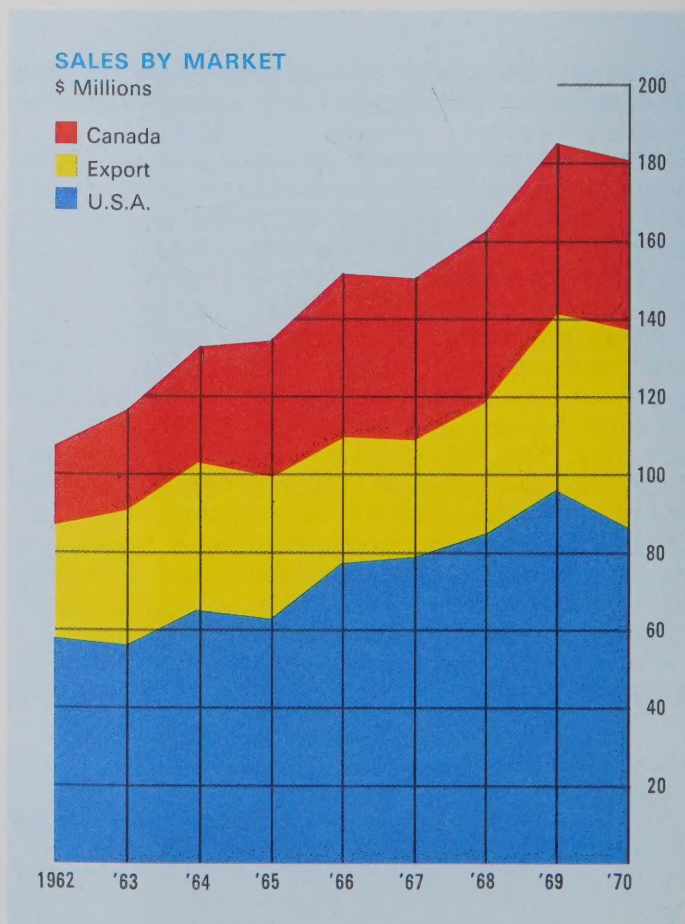
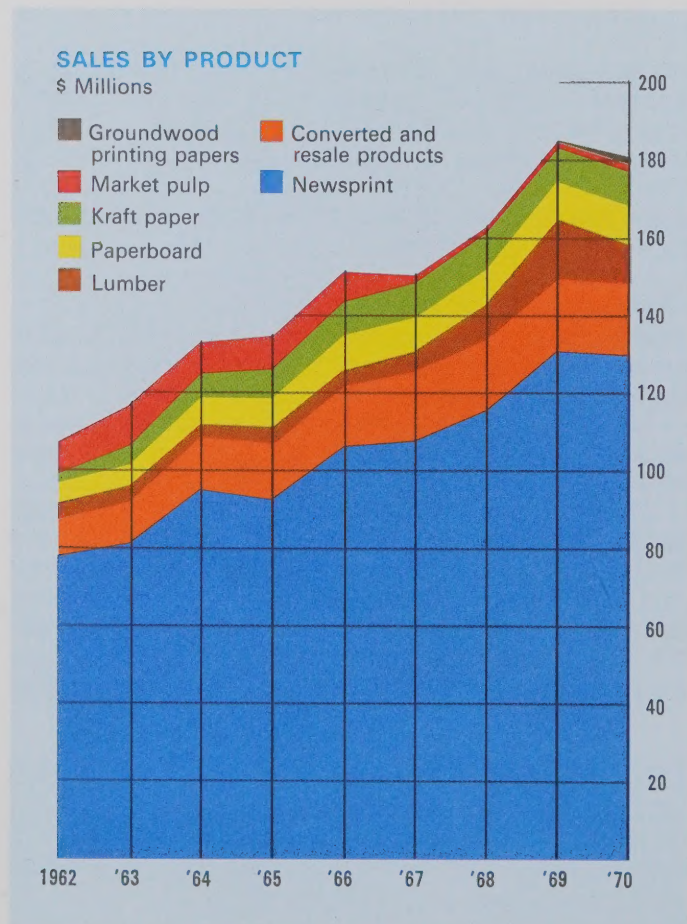
Capital Expenditures

Expenditures on new fixed assets during 1970, which are analysed in the schedule on page 7, totalled just under \$9 million. This is a marked reduction from the \$14.1 million invested in new fixed assets in 1969 and, in fact, represents the lowest level of capital expenditure in the recent history of the Price Group. The sharp reduction in outlays reflects the need to protect the Group's current position in the face of its reduced earnings. It also stems from the fact that the return on new investments in the pulp and paper industry is totally inadequate under prevailing conditions.

Capital expenditures in 1970 were largely directed at keeping production facilities in good running order. No major new projects were undertaken. Approximately \$900,000 was spent on water pollution abatement equipment which brings the Group's total outlay for pollution control since 1965 to \$4 million. Present indications are that capital expenditures in 1971 will be kept as low as possible, at least during the first half of the year.

The Price Fine Arts Award

In 1965, the Price Fine Arts Award was established to encourage and bring recognition to Canadian commercial artists with an interest in serious painting. After five successful years, in which the competition was restricted to commercial artists, it was opened to the general public in 1970. Entries were invited from all Canadian painters; professional, commercial and amateur. The response was remarkable. More than 1,500 submissions were received, of which approximately 700 came from Quebec, 500 from Ontario, 100 from the Maritimes and 200 from the West. An eminent panel of judges headed by Dr. David Carter, Director of the Montreal Museum of Fine Arts, awarded first prize to Miss Sally Wildman for her work "Home of the Bride" which was done in acrylics and inks on paper mounted on masonite. Second prize went to Miss Marion Wagschal for



her acrylic "Family Gathering". The winner of third prize was Mrs. Gill Saward Phillipson for "Portrait for a Grandmother", and Mr. Fred Ross was awarded fourth prize for his tempera work "Young Girl Resting".

In all, there were 16 prize-winning works, and arrangements were made to exhibit the collection in leading art galleries and public centres throughout Eastern Canada. These exhibitions continued through the last six months of 1970 and additional showings have been scheduled for the first quarter of 1971.

Outlook for the Canadian Pulp and Paper Industry

During the last several years, an excess of stand-by capacity has contributed to a sluggish market for the products of the world pulp and paper industry. This situation was greatly aggravated for the Canadian pulp and paper industry when the Canadian dollar was freed from controls at the end of May 1970. The resulting change in the relative value of the dollar has reduced the sales revenues of companies in the industry by approximately \$8 for each ton of product exported. The annual output of the Canadian pulp and paper industry is about 18 million tons, of which 15 million tons go to export markets, so annual revenues are being depressed by approximately \$120 million. As the prices of pulp and paper products are established

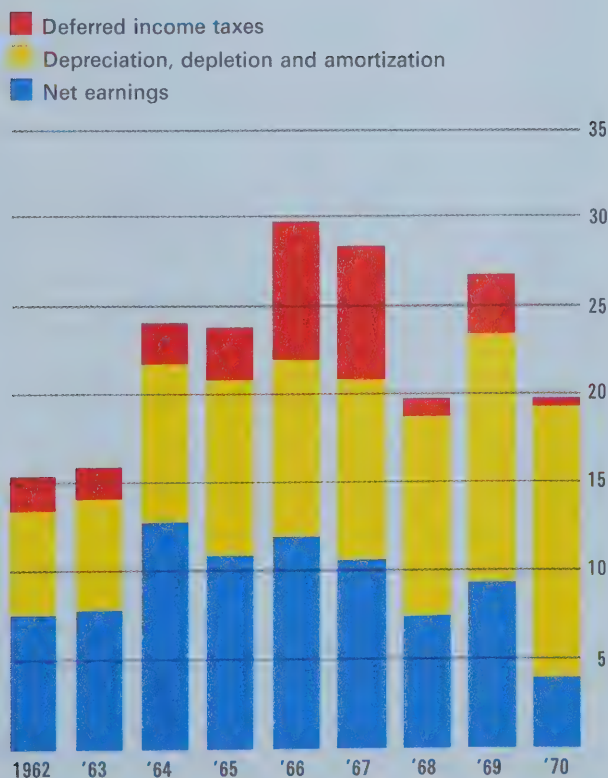
by the interaction of competitive forces in world markets, these lost revenues cannot be recouped by unilateral price increases. With increased labour, material and transportation costs, many grades of pulp and paper have become barely profitable and the return on investment in the industry has fallen to the two-to-three per cent range. With such a low return, new capital investment is not likely to be attracted into the industry at anything like historic rates. Therefore, a slow-down in overall growth must be expected until the changes required to improve profitability are effected.

Outlook for the Price Group

The fortunes of the Price Group are tied in, to a considerable extent, with those of the Canadian pulp and paper industry, and the restoration of profitability to the average level of the 1965-to-1969 period will depend significantly on improvements which affect the entire industry. The world demand for newsprint, Price's major product, is expected to increase by three to four per cent in 1971, which is slightly less than the anticipated expansion of world capacity. Also, much of the additional consumption seems likely to develop in the less-profitable overseas markets of the world. With its new production facility in the Southern United States, the Price Group will have sufficient capacity to manufacture between 1,100,000 and

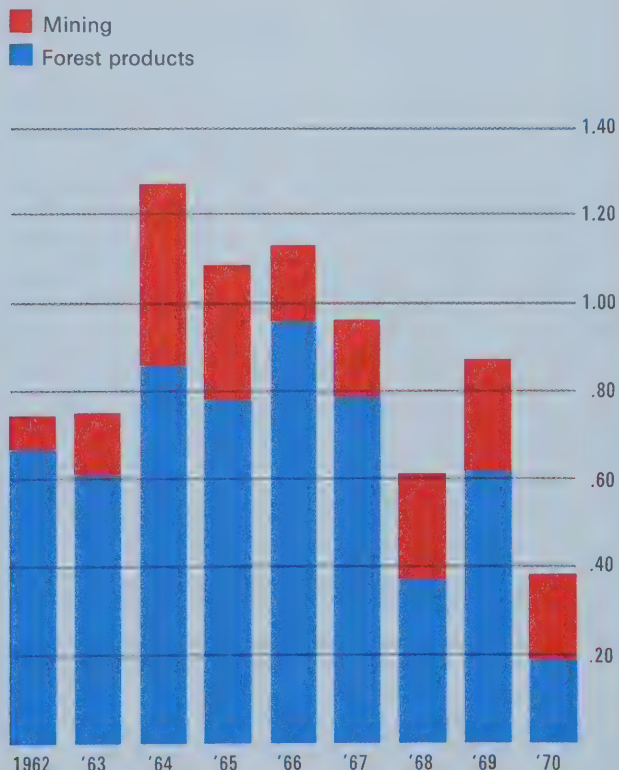
CASH FLOW

\$ Millions



SOURCE OF NET PROFIT FROM OPERATIONS

\$ per common share





2,600 ft. level of mine at Buchans, Newfoundland

1,175,000 tons of newsprint in 1971. The Group's order position remains firm, although it is rather heavily weighted with overseas export tonnage, and it is expected that a high operating rate will be maintained throughout the coming year.

It is believed that the decline in the North American housing industry has pretty well bottomed out. With more government support being directed towards this area, housing starts should begin to increase in 1971. At the present time, however, the lumber market remains weak and improved price levels are not expected until at least mid-year. The Price Group had a considerable amount of idle lumber capacity in 1970 and is in a good position to take advantage of any upturn in demand. Lower base metal prices are expected to have a greater effect on mining income in 1971 than in 1970.

Overall sales revenues for the Price Group in 1971 are expected to exceed last year's level by seven to ten per cent, although there is no clear indication at the present time of a general improvement in economic conditions. It is probable that business will continue to be slow in the first six months of 1971 with some improvement becoming evident in the second half of the year. Increased newsprint prices in both the United States and offshore markets should prove beneficial; however, further significant increases will be necessary in order to generate a satisfactory

return on investment. Price will continue to consolidate its position until earnings prospects improve, and will remain prepared to move quickly to capitalize on the opportunities which the decade of the 1970's will surely present.

The men and women of the Price Group faced an unusually large number of problems in the last year. They have accomplished a great deal through their efforts and the Directors gratefully acknowledge their co-operation and their loyalty.

Submitted on behalf of the Board,
T. R. Moore
President

Quebec, P.Q.
22nd February 1971

ACCOUNTING POLICY

The consolidated financial statements of Price are assembled in accordance with generally accepted accounting principles and include the accounts of all subsidiaries, with provision for the interests of minority shareholders.

Inventory Valuation—Inventories are valued at the lower of cost or net realizable value. In general, inventories are carried at average cost which is less than their net realizable value.

Fixed Assets and Depreciation—Fixed assets are recorded at cost and depreciation is provided at rates considered adequate to amortize the cost over the productive lives of the assets. The main depreciation rates in use are: mill assets acquired after 1963 and kraft and paperboard facilities, 5% straight-line; mill assets acquired before the end of 1963, 10% reducing balance; woods assets, 30% reducing balance. Of total mill assets in operation at present, 60% are being depreciated on the straight-line basis and 40% on the reducing balance basis. No depreciation is provided on major new additions until they are completed and in normal commercial operation.

Income Taxes—Earnings are charged with income taxes relating to reported profits. Differences arise between such taxes and taxes currently payable due to including items of revenue and expense (such as depreciation) in reported profits in periods other than those in which they are taken up in the calculation of taxable income. These differences are reflected in Deferred Income Taxes on the balance sheet.

Disposals — Although an active company frequently changes its investments and disposes of used fixed assets, such transactions tend to occur irregularly. Therefore, net profit from regular operations is shown on the statement of earnings prior to reflecting the effect on net earnings of any profit or loss on sales of investments and fixed assets.

Consistency—The accounts are prepared on a basis consistent with previous years, except for occasional changes to take advantage of improved accounting practices, in which case the effect of any material change is duly noted.

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS year ended 31st December

	1970	1969
Sales, less delivery expenses	\$180,538,000	\$185,710,000
Mining income	2,886,000	3,853,000
Investment income	497,000	465,000
	<u>183,921,000</u>	<u>190,028,000</u>
Cost of sales	142,463,000	140,531,000
Selling expenses	8,198,000	6,890,000
Administrative expenses	7,236,000	7,243,000
Depreciation	13,451,000	13,209,000
Depletion	553,000	491,000
Interest on long-term debt	4,567,000	4,840,000
Other interest	<u>845,000</u>	<u>860,000</u>
Profit before income taxes and minority shareholders' interest	6,608,000	15,964,000
Income taxes (Note 6)	2,497,000	6,610,000
Minority shareholders' interest	<u>290,000</u>	<u>759,000</u>
Net profit from operations	3,821,000	8,595,000
Profit on sales of investments and fixed assets	840,000	750,000
Exchange loss on working capital items (Note 1)	<u>(575,000)</u>	<u>—</u>
Net earnings	<u>\$ 4,086,000</u>	<u>\$ 9,345,000</u>
Per common share (after preferred dividends) :		
Net profit from operations	\$0.38	\$0.87
Net earnings	0.41	0.95

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS year ended 31st December

	1970	1969
Retained earnings from previous years	\$ 89,743,000	\$ 89,182,000
Net earnings for the year	<u>4,086,000</u>	<u>9,345,000</u>
	93,829,000	98,527,000
Dividends on—4% preferred shares	150,000	150,000
—common shares	4,721,000	7,234,000
Reduction in Area Development Grant of a subsidiary company (Note 9)	82,000	—
Excess of cost of shares of a subsidiary company over value of net assets acquired	<u>—</u>	<u>1,400,000</u>
Retained earnings at 31st December	<u>\$ 88,876,000</u>	<u>\$ 89,743,000</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS year ended 31st December

	1970	1969
<i>Source of Funds:</i>		
Net earnings	\$ 4,086,000	\$ 9,345,000
Depreciation	13,451,000	13,209,000
Depletion	553,000	491,000
Amortization of deferred charges (Note 3)	538,000	483,000
Deferred income taxes (Note 6)	727,000	3,306,000
Cash flow from operations	<u>19,355,000</u>	<u>26,834,000</u>
Sale of investments	1,840,000	987,000
Decrease (increase) in receivables not currently due	1,086,000	(365,000)
Issue of common shares (Note 8)	4,000	1,897,000
	<u>22,285,000</u>	<u>29,353,000</u>
<i>Application of Funds:</i>		
Additions to fixed assets—net	8,732,000	13,305,000
Dividends	4,871,000	7,384,000
Decrease in long-term debt	4,304,000	4,263,000
Investment in Skeena Forest Products Ltd.	—	6,000,000
Purchase of investments	255,000	965,000
Reduction in Area Development Grant of a subsidiary company (Note 9)	82,000	—
Decrease (increase) in minority shareholders' interest	56,000	(274,000)
Deferred charges	—	273,000
	<u>18,300,000</u>	<u>31,916,000</u>
Increase (Decrease) in Working Capital	3,985,000	(2,563,000)
Working Capital at Beginning of Year	74,681,000	77,883,000
Skeena Working Capital Deficit at Acquisition	—	(639,000)
Working Capital at End of Year	<u>\$78,666,000</u>	<u>\$74,681,000</u>

CONSOLIDATED BALANCE SHEET at 31st December

Assets	1970	1969
<i>Current Assets:</i>		
Cash	\$ 1,958,000	\$ 1,772,000
Short-term investments, at cost (market value \$1,385,000)	1,385,000	3,737,000
Accounts receivable	47,578,000	50,064,000
Inventories, at lower of cost or net realizable value (Note 2)	59,186,000	56,455,000
Prepaid expenses	1,192,000	1,457,000
	<u>111,299,000</u>	<u>113,485,000</u>
Deferred Charges (Note 3)	1,592,000	2,130,000
Receivables not Currently Due	4,785,000	5,871,000
Investments (Note 4)	4,508,000	6,093,000
<i>Fixed Assets (Note 5):</i>		
Property, plant, equipment, timber limits and mining rights, at cost	377,759,000	370,940,000
Less: Accumulated depreciation and depletion	189,442,000	177,351,000
	<u>188,317,000</u>	<u>193,589,000</u>
	<u>\$310,501,000</u>	<u>\$321,168,000</u>

Approved on behalf of the Board

T. R. Moore, Director
A. A. Labreque, Director

Liabilities	1970	1969
<i>Current Liabilities:</i>		
Bank loans (secured)	\$ 9,800,000	\$ 11,200,000
Accounts payable and accrued liabilities	16,759,000	16,434,000
Dividends payable	1,043,000	1,891,000
Income and other taxes payable	727,000	4,994,000
Long-term debt due within one year (Note 7)	4,304,000	4,285,000
	<u>32,633,000</u>	<u>38,804,000</u>
Deferred Income Taxes (Note 6)	30,539,000	29,812,000
Long-Term Debt (Note 7)	69,938,000	74,242,000
Minority Shareholders' Interest in Subsidiary Companies	5,891,000	5,947,000
<i>Shareholders' Equity:</i>		
4% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value (redeemable at \$101)—		
Authorized and issued—50,000 shares, less 12,500 shares redeemed	3,750,000	3,750,000
5.6% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value (redeemable at \$110)—		
Authorized and unissued—600,000 shares	—	—
Common shares without nominal or par value—		
Authorized—15,000,000 shares ;		
issued— 9,684,766 shares (Note 8)	78,874,000	78,870,000
Retained earnings	88,876,000	89,743,000
	<u>171,500,000</u>	<u>172,363,000</u>
	<u>\$310,501,000</u>	<u>\$321,168,000</u>

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS**Note 1. Principles of Consolidation**

The accompanying financial statements consolidate the accounts of The Price Company Limited and all its subsidiary companies.

Current assets and current liabilities in foreign currencies have been converted to Canadian dollars at exchange rates in effect at 31st December; long-term debt, including the portion due within one year, has been converted at rates in effect when the debt was incurred; and items included in net earnings have been converted at exchange rates prevailing during the year.

The exchange loss on working capital items shown on the earnings statement is the loss (after deducting \$735,000 for income taxes and minority shareholders' interest) incurred on current assets less liabilities in foreign currencies when the Canadian dollar was freed from exchange controls on 31st May 1970.

Note 2. Inventories

	1970	1969
Finished products	\$16,758,000	\$14,704,000
Pulpwood and sawlogs	21,496,000	20,864,000
Expenditures on current logging operations	10,219,000	10,340,000
Operating supplies and materials	10,713,000	10,547,000
	<u>\$59,186,000</u>	<u>\$56,455,000</u>

Note 3. Deferred Charges

Include \$1,416,000 representing the unamortized portion of preproduction and start-up expenses for new paper machines which are being amortized over the first five years of normal commercial operation.

Note 4. Investments

	1970	1969
Marketable shares (market value \$2,871,000)	\$2,969,000	\$4,809,000
Other investments	1,539,000	1,284,000
	<u>\$4,508,000</u>	<u>\$6,093,000</u>

Marketable shares at 31st December 1970 are recorded at 31st December 1954 market value and other investments, which were acquired for business purposes, are recorded at cost.

Note 5. Fixed Assets

	1970	1969
Pulp and paper mills, converting facilities and sawmills	\$279,801,000	\$275,546,000
Water power rights and developments	45,399,000	44,823,000
	<u>325,200,000</u>	<u>320,369,000</u>
Less: Accumulated depreciation	152,328,000	142,468,000
	<u>172,872,000</u>	<u>177,901,000</u>
Timber limits and woods assets	52,309,000	50,321,000
Less: Accumulated depreciation and depletion	37,114,000	34,883,000
	<u>15,195,000</u>	<u>15,438,000</u>
Mining rights	250,000	250,000
	<u>\$188,317,000</u>	<u>\$193,589,000</u>

Note 6. Income Taxes

Earnings are charged with income taxes relating to reported profits, and Deferred Income Taxes on the balance sheet reflects the differences which arise between such taxes and taxes currently payable due to items of revenue and expense (such as depreciation) being included in reported profits in periods other than those in which they are included in the calculation of taxable income.

Income tax assessments received by Price's U.S. sales subsidiary for the years 1963 to 1967, which were based principally on a reallocation of income between the U.S. company and its Canadian affiliates, have been discussed with the Department of National Revenue of Canada which has issued tax reassessments to the Canadian affiliates, giving recognition to the reallocation of income. As a result, the matter has been settled at no material cost to the Price Group.

The Minister of National Revenue appealed to the Supreme Court of Canada the March 1969 decision of the Exchequer Court of Canada which ruled that mining income received by a subsidiary company, The MacLean Mining Company Limited, in its first three years of operation, 1963 to 1965, represented income from a new mine and was therefore exempt from tax for the said three years pursuant to Section 83(5) of the Income Tax Act. The case was heard by the Supreme Court in December 1969 and the judgement handed down in April 1970, decided in favour of The Minister of National Revenue. As the taxes in dispute, totalling approximately \$2,775,000, had already been paid by MacLean and taken up as income tax expense in its accounts in the years involved, the Superior Court decision did not necessitate any adjustment in the 1970 accounts.

Note 7. Long-Term Debt

	1970	1969
<i>The Price Company Limited—</i>		
5¾% Sinking Fund Debentures, Series A, due 1982 (sinking fund requirements — \$1,200,000 annually to 1981) . . .	\$17,100,000	\$18,281,000
6¾% Sinking Fund Debentures, Series B, due 1987 (sinking fund requirements — \$1,300,000 annually to 1986) . . .	28,700,000	30,000,000
<i>Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.—</i>		
5½% Sinking Fund Notes due 1985— \$16,670,000 U.S. (sinking fund requirements— \$1,110,000 U.S. annually to 1984)	17,981,000	19,178,000
6% Subordinated Sinking Fund Notes due 1986— \$7,520,000 U.S. (sinking fund requirements— \$480,000 U.S. annually to 1985)	8,084,000	8,600,000
6% Junior Subordinated Debentures due 1987— \$2,000,000 U.S.	2,151,000	2,151,000
<i>Skeena Forest Products Ltd.—</i>		
8.1% Industrial Development Bank loan secured by certain fixed assets, payable in monthly instalments of \$7,557	226,000	317,000
	<u>74,242,000</u>	<u>78,527,000</u>
Less: Amount due within one year	4,304,000	4,285,000
	<u>\$69,938,000</u>	<u>\$74,242,000</u>

Note 8. Common Shares

Under the Price Group Employees Share Purchase Plan, employees are permitted to purchase common shares of Price on an instalment basis through payroll deductions. 296 shares were issued at \$13.53 per share during the year, and of 251,966 shares reserved under the Plan at 31st December 1970, subscriptions were outstanding for approximately 27,000 shares at \$10.91 per share. Subscribers have the right to cancel their subscriptions at any time up to 31st May 1971.

Note 9. Reduction in Area Development Grant

Represents a reduction (after minority interest of \$80,000) on final settlement of Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.'s Area Development Grant which was originally recorded in 1968.

Note 10. Remuneration of Directors and Senior Officers

The aggregate direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries to the directors and senior officers of the Company during the year ended 31st December 1970 was \$591,000.

Note 11. Capital Commitments

An estimated \$4,500,000 will be required to complete approved capital projects.

Note 12. Material Contractual Obligations in Respect of Long-Term Leases

The Company is committed to future rentals aggregating \$2,333,000 in respect of vessels leased under charter agreements.

Note 13. Unfunded Pension Benefits

The most recent independent actuarial reports indicate that the single-sum liability for unfunded past-service pension benefits not provided for in the accounts at 31st December 1970 is approximately \$6,800,000 and that, at the rate of company contributions, the Pension Plan will be fully funded, in accordance with the Supplemental Pension Plans Act of Quebec, by 31st December 1990.

AUDITORS' REPORT

PRICE WATERHOUSE & CO.
CHARTERED ACCOUNTANTS

5 PLACE VILLE MARIE
MONTREAL 113

1st February 1971

To the Shareholders of The Price Company Limited

We have examined the consolidated balance sheet of The Price Company Limited and Subsidiary Companies at 31st December 1970 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended, and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination of the financial statements of The Price Company Limited and those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Companies examined by us and the audited statements furnished to us, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the Companies at 31st December 1970 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse & Co.
Auditors

HISTORICAL REVIEW 1962-1970

	1970	1969	1968
<i>Sales and Earnings: (\$000's)</i>			
Sales, less delivery expenses	\$180,538	\$185,710	\$162,650
Cost of sales, selling and administrative expenses	157,897	154,664	140,523
Mining income	2,886	3,853	3,471
Investment income	497	465	358
Depreciation	13,451	13,209	10,666
Depletion	553	491	494
Interest expense	5,412	5,700	5,009
Income taxes	2,497	6,610	3,534
Minority shareholders' interest	290	759	281
Net profit from operations	3,821	8,595	5,972
Net earnings	4,086	9,345	7,385
Cash flow	19,355	26,834	19,656
<i>Financial Position: (\$000's)</i>			
Working capital	\$ 78,666	\$ 74,681	\$ 77,883
Net fixed assets	188,317	193,589	188,183
Expenditures on fixed assets	8,962	14,146	13,816
Long-term debt	69,938	74,242	78,210
Common shareholders' equity	167,750	168,613	166,155
Common shares outstanding at year end (thousands of shares)*	9,685	9,684	9,533
Number of common shareholders at year end	14,283	14,207	15,165
<i>Per Common Share:*</i>			
Net profit from operations—			
Forest products	\$0.19	\$0.62	\$0.37
Mining	0.19	0.25	0.24
Total	0.38	0.87	0.61
Net earnings	0.41	0.95	0.76
Cash flow	1.98	2.76	2.05
Dividend rate	0.40	0.75	0.75
Book value	17.32	17.41	17.43
<i>Production:</i>			
Newsprint —tons	1,081,000	1,061,000	959,000
Paperboard —tons	58,000	55,000	57,000
Kraft paper —tons	47,000	49,000	52,000
Market pulp—tons	18,000	16,000	6,000
Groundwood printing papers—tons	7,000	—	—
Lumber —M f.b.m.	103,000	135,000	89,000
Number of permanent employees at year end	6,035	5,981	5,793

Notes:

As Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited and its subsidiaries were acquired on 30th April 1961, pre-1962 figures have been excluded from this Review as they are not directly comparable.

*Figures for the years 1962 to 1965 have been adjusted to reflect the 3 for 1 subdivision of common shares in 1966.

1967	1966	1965	1964	1963	1962
\$150,479	\$151,605	\$134,271	\$132,931	\$116,283	\$107,673
121,954	121,454	108,859	105,369	96,350	88,023
2,414	2,406	4,387	5,916	1,898	959
1,066	1,155	1,114	780	723	368
9,827	9,622	9,340	8,759	6,047	5,438
542	451	414	344	366	413
3,644	2,835	2,597	2,716	2,422	983
8,597	9,395	7,355	10,030	7,129	7,430
95	495	667	103	(743)	(464)
9,300	10,914	10,540	12,306	7,333	7,177
10,615	12,026	11,046	12,810	7,765	7,575
28,438	29,669	23,771	24,087	15,865	15,302
\$ 77,593	\$ 71,516	\$ 77,033	\$ 77,095	\$ 68,957	\$ 62,412
186,654	155,982	127,428	124,659	123,428	118,771
41,749	38,928	13,278	11,214	14,166	24,488
80,626	51,626	41,875	46,409	46,778	40,381
164,598	162,326	157,883	153,518	146,215	144,965
9,533	9,533	9,533	9,533	9,533	9,533
15,369	13,443	11,762	11,446	11,935	10,477
\$0.79	\$0.96	\$0.78	\$0.86	\$0.61	\$0.67
0.17	0.17	0.31	0.41	0.14	0.07
0.96	1.13	1.09	1.27	0.75	0.74
1.10	1.25	1.14	1.33	0.80	0.78
2.97	3.10	2.48	2.51	1.65	1.59
0.75	0.75	0.67	0.67	0.67	0.67
17.27	17.03	16.56	16.10	15.34	15.21
884,000	875,000	795,000	790,000	662,000	689,000
53,000	53,000	47,000	42,000	35,000	37,000
51,000	50,000	45,000	39,000	29,000	12,000
11,000	59,000	66,000	68,000	85,000	76,000
—	—	—	—	—	—
75,000	41,000	37,000	35,000	44,000	43,000
5,851	5,850	5,496	5,440	5,383	5,313



THE PRICE GROUP

The Price Company Limited

(incorporated in Quebec)

Newsprint, groundwood printing papers, paperboard, kraft paper, kraft pulp and lumber manufacturing

Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited

(incorporated in Newfoundland — 99.8% owned)

Newsprint manufacturing

Head Office: Grand Falls, Newfoundland

Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.

(incorporated in Quebec — 51% owned)

Newsprint manufacturing

Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

Boise-Price Southern Newsprint Corporation

(incorporated in Delaware — 50% owned)

Newsprint manufacturing

Skeena Forest Products Ltd.

(incorporated in British Columbia)

Lumber manufacturing and sales; hemlock, cedar and sitka spruce

Head Office: 2695 Granville Street, Vancouver, B.C.

Price Paper Corporation

(incorporated in Delaware)

Newsprint, groundwood printing papers and market pulp sales

Head Office: 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.

Branch Offices:

800 Dorchester Blvd. West, Montreal, P.Q.

135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois

2 Canal Street, New Orleans, Louisiana

Caboto 550, Buenos Aires, Argentina

Price Paper Limited

(incorporated in the United Kingdom)

Newsprint, paperboard and kraft paper sales

Head Office: Blackfriars House, New Bridge Street, London, E.C. 4V 6DB, England

Price Kraft and Paperboard Corporation

(incorporated in Quebec)

Offices: 800 Dorchester Blvd. West, Montreal, P.Q.
797 Don Mills Road, Don Mills, Ont.

Paperboard—Coated and Uncoated

Solid bleached and white lined boards for folding carton manufacture, and many specialties such as bottle cap board, closure cap boards and paper plate grades

Kraft Papers—Unbleached

Wrappings, multiwall sack kraft, grocery bag and sack kraft, waxing, gumming, asphaltting and duplexing krafts, and other specialty grades for converting

Kraft Linerboard

Price Lumber Company Limited

(incorporated in Quebec)

Spruce lumber, rough and dressed; pre-cut industrial stock

Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

Price Wilson Limited

(incorporated in Canada)

3901 Jean Talon Street West, Montreal, P.Q.

Branches: Quebec, Montreal, Ottawa, Toronto,

Kitchener, Hamilton, London,

Winnipeg, Vancouver, Victoria

Representatives: St. John's, Nfld., Halifax, Sydney, Saint John, N.B., Saskatoon, Calgary, Edmonton

Distribution

A complete line of wrapping and specialty papers, bags, towels and allied products

Manufacturing

A complete range of grocery, notion, millinery, bread, shoe, hardware, bottle and potato bags. Paper towels in both rolls and sheets. A complete service in the design and manufacturing of folding cartons essential to modern merchandising

Mining Subsidiaries

Terra Nova Properties Limited and The MacLean Mining Company Limited

(incorporated in Newfoundland)

Terra Nova Explorations Ltd.

(incorporated in Quebec)

Note: Companies listed are 100% owned unless otherwise indicated

La Compagnie Price Limitée
(compagnie provinciale de Québec)
Manufacturiers de papier journal, papiers spéciaux, carton, papier kraft, pâte kraft et bois d'oeuvre
Siège social : 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited
(compagnie provinciale de Terre-Neuve — participation de 99,8%)
Manufacturiers de papier journal
Siège social : Grand Falls, Terre-Neuve

La Compagnie Gaspésia Limitée
(compagnie provinciale de Québec — participation de 51%)
Manufacturiers de papier journal
Siège social : 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

Boise-Price Southern Newsprint Corporation
(compagnie de l'état du Delaware — participation de 50%)
Manufacturiers de papier journal

Skeena Forest Products Ltd.
(compagnie provinciale de la Colombie-Britannique)
Fabrication et vente de bois d'oeuvre ; pruche, cèdre et épinette sitka
Siège social : 2695, rue Granville, Vancouver, C.-B.

Price Paper Corporation
(compagnie de l'état du Delaware)
Vente de papier journal, de papiers spéciaux et de pâte commerciale
Siège social : 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.
Succursales : 800 ouest, boul. Dorchester, Montréal, Qué.
135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois
2 Canal Street, New Orleans, Louisiana
Caboto 550, Buenos Aires, Argentina

Price Paper Limited
(compagnie du Royaume-Uni)
Vente de papier journal, carton et papier kraft
Siège social : Blackfriars House, New Bridge Street, London, E.C. 4V 6DB, England

Note : Les compagnies énumérées ci-haut sont propriété à part entière à moins d'indication contraire

La Compagnie des Papiers Kraft et Cartons Price
(compagnie provinciale de Québec)

Bureaux : 800 ouest, boul. Dorchester, Montréal, Qué.
797 Don Mills Road, Don Mills, Ont.

Carton—ordinaire ou couché

Carton blanchi rigide et carton double blanc pour carton pliant et plusieurs autres spécialités telles que carton pour capsules, couvercles et assiettes

Papier kraft—écru

Kraft pour emballages et pour sacs à parois multiples, kraft pour sacs d'épicerie, kraft à paraffiner, à gommer, à bitumer, kraft duplex et spécialités pour transformation

Carton kraft—de revêtement

La Compagnie de Bois Price Limitée
(compagnie provinciale de Québec)

Bois d'oeuvre d'épinette, brut et plané—débité pour l'industrie

Siège social : 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

Price Wilson Limitée
(compagnie fédérale du Canada)

3901 ouest, rue Jean-Talon, Montréal, Qué.
Succursales : Québec, Montréal, Ottawa, Toronto, Kitchener, Hamilton, London, Winnipeg, Vancouver, Victoria

Représentants : Saint-Jean, T.-N., Halifax, Sydney, Saint-Jean, N.-B., Saskatoon, Calgary, Edmonton

Distribution

Un assortiment complet de papiers spéciaux et d'emballage, sacs, essuie-mains et produits connexes

Fabrication

Un assortiment complet de sacs pour épicerie, boulangerie, mercerie, chapellerie, cordonnerie et quincaillerie ; sacs à bouteilles et à pommes de terre. Essuie-mains de papier soit en rouleaux soit en feuilles. Un service complet pour le dessin et la fabrication de cartons pliants répondant aux exigences actuelles du marché

Filiales Minières
Terra Nova Properties Limited et The MacLean Mining Company Limited
(compagnies provinciales de Terre-Neuve)

Les Explorations Terra Nova Ltée
(compagnie provinciale de Québec)

1967 1966 1965 1964 1963 1962

\$150,479 121,954 108,859 105,369 96,350 88,023
2,414 2,406 4,387 5,916 1,898 959
1,066 1,155 1,114 780 723 368
9,827 9,622 9,340 8,759 6,047 5,438
542 451 414 344 366 413
3,644 2,835 2,597 2,716 2,422 983
8,597 9,395 7,355 10,030 7,129 7,430
95 495 667 103 7,333 (464)
9,300 10,914 10,540 12,306 7,333 7,177
10,615 12,026 11,046 12,810 7,765 7,575
28,438 29,669 23,771 24,087 15,865 15,302

\$ 77,593 \$ 71,516 \$ 77,033 \$ 77,095 \$ 68,957 \$ 62,412
186,654 155,982 127,428 124,659 123,428 118,771
41,749 38,928 13,278 11,214 14,166 24,488
80,626 51,626 41,875 46,409 46,778 40,381
164,598 162,326 157,883 153,518 146,215 144,965
9,533 9,533 9,533 9,533 9,533 9,533
15,369 13,443 11,762 11,446 11,935 10,477

\$0.79 \$0.96 \$0.78 \$0.86 \$0.61 \$0.67
0.17 0.17 0.31 0.41 0.14 0.07
0.96 1.13 1.09 1.27 0.75 0.74
1.10 1.25 1.14 1.33 0.80 0.78
2.97 3.10 2.48 2.51 1.65 1.59
0.75 0.75 0.67 0.67 0.67 0.67
17.27 17.03 16.56 16.10 15.34 15.21

884,000 875,000 795,000 790,000 662,000 689,000
53,000 53,000 47,000 42,000 35,000 37,000
51,000 50,000 45,000 39,000 29,000 12,000
11,000 59,000 66,000 68,000 85,000 76,000
75,000 41,000 37,000 35,000 44,000 43,000
5,851 5,850 5,496 5,440 5,383 5,313

REVUE HISTORIQUE 1962-1970

1968	1969	1970
\$162,650	\$185,710	\$180,538
140,523	154,664	157,897
358	465	497
10,666	13,209	13,451
494	491	553
5,009	5,700	5,412
3,534	6,610	2,497
281	759	290
5,972	8,595	3,821
7,385	9,345	4,086
19,656	26,834	19,355

Ventes et revenus: (en milliers de dollars)

Prix de revient des produits vendus,

frais de vente et d'administration

Revenus des mines
Revenus des placements

Amortissement . . .

Epuisement

Dépenses

Impôts sur le revenu

Profit net d'exploitatio

Revenue net

Revenu net en terme

Situation financière:

Fonds de roulement

Immobilisations nettes

Depenses en immobilisations à long terme

Avoir des actionnaires

ACTIONS ORDINAIRES E

(en milliers d'actions)

IMPLICATIONS FOR PRACTICE

Par action ordinaire:*

Profit net d'exploitation
Produits forestiers

Mines

Total

Revenue net

Taux de dividende

Valeur comptable :

Production. —

Carton

Papier kraft

Pate commerciale—Papiers de pâte mée

Bois d'œuvre —

CONCLUSIONS

Nonlinear and empirical

Notes:

30 avril 1961, les chiffres

*Les chiffres pour les années précédentes ne sont pas comparables.

20

Attendu que la compagnie Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited et ses filiales furent acquises le 30 avril 1961 les chiffres antérieurs à 1962 ont été omis de la présente revue puisqu'ils ne se

*Les chiffres pour les années 1962 à 1965 ont été ajustés en fonction de la subdivision de 3 pour 1 des actions ordinaires en 1966. prêtent pas à une comparaison directe.

Note 10. Rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs

La rémunération directe totale versée par la compagnie et ses filiales aux administrateurs et aux cadres supérieurs de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 1970 s'est élevée à \$591,000.

Note 11. Engagements pour dépenses en immobilisations

Un montant estimatif de \$4,500,000 sera requis pour parachever les projets approuvés de dépenses en immobilisations.

Note 12. Engagements contractuels d'importance découlant de baux à long terme

La compagnie est engagée, en vertu de contrats d'affrètement de navires, à des dépenses futures de loyer se totalisant à \$2,333,000.

Note 13. Prestations de retraite non pourvues

Les expertises actuarielles les plus récentes indiquent que le passif non comptabilisé au titre des prestations de retraite non pourvues pour services passés est, sur la base d'un versement unique, approximativement de \$6,800,000 au 31 décembre 1970 et, qu'au rythme des contributions des compagnies et conformément aux Régimes supplémentaires de rentes du Québec, la caisse de retraite sera entièrement pourvue d'ici le 31 décembre 1990.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

PRICE WATERHOUSE & CIE

COMPTABLES AGRÉÉS

5 PLACE VILLE-MARIE
MONTREAL 113

le 1er février 1971

Aux actionnaires de La Compagnie Price Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de La Compagnie Price Limitée et ses filiales au 31 décembre 1970 et les états consolidés des revenus, des revenus réinvestis et de provenance et d'emploi des fonds pour l'exercice clos à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen des états financiers de La Compagnie Price Limitée et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous avons accepté les rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres filiales.

À notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été fournis et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies que nous avons vérifiées et les états financiers vérifiés que nous avons reçus, ces états financiers consolidés sont établis correctement de façon à faire ressortir avec fidélité et exactitude l'état des affaires des compagnies au 31 décembre 1970 ainsi que les résultats de leurs opérations de même que la provenance et l'emploi de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Vérificateurs

Price Waterhouse + Cie

Note 7. Dette à long terme

	1970	1969
La Compagnie Price Limitée —		
Obligations amortissables, 5¼%, 1982, série A, (exigibilité annuelle — \$1,200,000 jusqu'en 1981)	\$17,100,000	\$18,281,000
Obligations amortissables, 6¾%, 1987, série B, (exigibilité annuelle — \$1,300,000 jusqu'en 1986)	28,700,000	30,000,000
La Compagnie Gaspésia Limitée —		
Billets amortissables, 5½%, exigibles en 1985 — \$16,670,000 (E-U) (exigibilité annuelle — \$1,110,000 (E-U) jusqu'en 1984)	17,981,000	19,178,000
Billets subordonnés amortissables, 6%, exigibles en 1986 — \$7,520,000 (E-U) (exigibilité annuelle — \$480,000 (E-U) jusqu'en 1985)	8,084,000	8,600,000
Obligations subordonnées en sous-ordre, 6%, exigibles en 1987 — \$2,000,000 (E-U)	2,151,000	2,151,000
Skeena Forest Products Ltd. —		
Emprunt à 8.1% de la Banque d'Expansion Industrielle, garanti par certaines immobilisations, à payer par versements mensuels de \$7,557	226,000	317,000
	<u>74,242,000</u>	<u>78,527,000</u>
Moins : Montant échéant à moins d'un an	4,304,000	4,285,000
	<u>\$69,938,000</u>	<u>\$74,242,000</u>

Note 8. Actions ordinaires

En vertu du Plan d'achat d'actions des employés du groupe Price, ceux-ci peuvent acheter des actions ordinaires du capital-actions de Price au moyen de prélèvements sur les salaires. 296 actions, à \$13.53 l'action, ont été émises au cours de l'exercice. Des 251,966 actions réservées en vertu du Plan au 31 décembre 1970, des souscriptions portant sur environ 27,000 actions, au prix de \$10.91 l'action, étaient en cours. Le souscripteur a le droit d'annuler sa souscription en tout temps jusqu'au 31 mai 1971.

Note 9. Diminution à la subvention pour le développement régional

Représente une diminution (après participation minoritaire de \$80,000) sur le règlement final de la subvention accordée à La Compagnie Gaspésia Limitée, comptabilisée en 1968.

Note 5. Immobilisations

	1970	1969
Usines de pâte et papier, équipement de transformation et scieries	\$279,801,000	\$275,546,000
Concessions et aménagements de forces hydrauliques	45,399,000	44,823,000
Moins : Amortissement accumulé	325,200,000	320,369,000
	152,328,000	142,468,000
Concessions forestières et actif en forêt	52,309,000	50,321,000
Moins : Amortissement et épuisement accumulés	37,114,000	34,883,000
	15,195,000	15,438,000
Droits miniers	250,000	250,000
	\$188,317,000	\$193,589,000

Note 6. Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu sont imputés aux revenus établis en fonction des profits inscrits aux livres. Le poste "impôts sur le revenu reportés" paraissant au bilan reflète les différences entre ces impôts et les impôts couramment exigibles, résultant de la prise en compte de certains revenus et de certaines dépenses (tel l'amortissement) à un moment diffèrent de celui où ils entrent dans le calcul du revenu imposable.

Des discussions avec le Ministère du Revenu national du Canada avaient été entamées au sujet des avis d'imposition reçus par la filiale américaine de vente de Price. Ces cotisations, portant sur les exercices 1963 à 1967, étaient principalement basées sur une nouvelle répartition des revenus entre la compagnie américaine et ses compagnies affiliées au Canada. Le Ministère a revu ses positions envers les compagnies affiliées canadiennes et autorisé la répartition des revenus. Cette question a donc été réglée, sans frais significatifs pour le groupe Price.

Le Ministère du Revenu national en a appelé à la Cour Suprême du Canada d'une décision rendue en mars 1969 par la Cour d'Échiquier du Canada à l'effet que les revenus miniers de la compagnie filiale The MacLean Mining Company Limited au cours de ses trois premiers exercices d'exploitation, soit les années 1963 à 1965, provenaient d'une nouvelle mine et étaient, en conséquence, exempts d'impôts pour ces trois exercices, conformément à l'article 83(5) de la Loi de l'impôt sur le revenu. Le cas a été porté devant la Cour Suprême en décembre 1969 et le jugement rendu en avril 1970 donna satisfaction au Ministre du Revenu national. Le montant des impôts en litige, environ \$2,775,000, ayant déjà été payé par MacLean et porté aux comptes des exercices en question à titre de dépense d'impôts, la décision de la Cour Suprême n'a nécessité aucun redressement des comptes.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Note 1. Principes de consolidation

Les états financiers ci-joints comprennent les comptes de La Compagnie Price Limitée et de toutes ses filiales.

Les disponibilités et les exigibilités en monnaies étrangères ont été converties en dollars canadiens aux taux de change en vigueur au 31 décembre; la dette à long terme, y compris la portion échéant à moins d'un an, a été convertie aux taux en vigueur au moment où la dette a été encourue, et les postes compris dans le revenu net ont été convertis aux taux de change en vigueur au cours de l'exercice.

La perte de change afférente aux postes du fonds de roulement indiquée dans l'état des revenus correspond à la perte sur les disponibilités moins les exigibilités en devises étrangères (après déduction de \$735,000 en impôts sur le revenu et la participation des actionnaires minoritaires) encourue au moment de la libération du dollar canadien, le 31 mai 1970.

Note 2. Stocks

	1970	1969
Produits finis	\$16,758,000	\$14,704,000
Bois à pâte et bois de sciage	21,496,000	20,864,000
Dépenses relatives aux opérations forestières en cours	10,219,000	10,340,000
Matériaux et fournitures d'exploitation	10,713,000	10,547,000
	\$59,186,000	\$56,455,000

Note 3. Frais reportés

Ces frais comprennent un montant de \$1,416,000 représentant la portion non amortie des dépenses antérieures à la production et des dépenses de mise en marche de nouvelles machines à papier journal. Ces dépenses sont amorties sur les cinq premières années d'exploitation commerciale normale.

Note 4. Placements

	1970	1969
Actions négociables (valeur du marché \$2,871,000)	\$2,969,000	\$4,809,000
Autres placements	1,539,000	1,284,000
	\$4,508,000	\$6,093,000

Les actions négociables au 31 décembre 1970 sont inscrites aux livres au prix du marché du 31 décembre 1954. Les autres placements, lesquels ont été acquis pour fins d'affaires, sont inscrits au prix coûtant.

Passif	1970	1969
Exigibilités:		
Emprunts bancaires (garantis)	\$ 9,800,000	\$ 11,200,000
Comptes à payer et passif couru	16,759,000	16,434,000
Dividendes à payer	1,043,000	1,891,000
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	727,000	4,994,000
Partie de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 7)	4,304,000	4,285,000
	32,633,000	38,804,000
Impôts sur le revenu reportés (note 6)	30,539,000	29,812,000
Dette à long terme (note 7)	69,938,000	74,242,000
Participation des actionnaires minoritaires dans les filiales	5,891,000	5,947,000
Avoir des actionnaires:		
Actions privilégiées rachetables, 4% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100 (rachetables à \$101)—Autorisées et émises—50,000 actions, moins 12,500 actions rachetées	3,750,000	3,750,000
Actions privilégiées rachetables, 5.6% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100 (rachetables à \$110)—Autorisées mais non émises—600,000 actions	—	—
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair—Autorisées—15,000,000 d'actions; émises—9,684,766 actions (note 8)	78,874,000	78,870,000
Revenus réinvestis	88,876,000	89,743,000
	171,500,000	172,363,000
	\$310,501,000	\$321,168,000

BILAN CONSOLIDÉ au 31 décembre

Actif	1970	1969
Disponibilités :		
Encaisse	\$ 1,958,000	\$ 1,772,000
Placements à court terme, au prix coûtant (valeur du marché \$1,385,000)	1,385,000	3,737,000
Comptes à recevoir	47,578,000	50,064,000
Stocks, évalués au plus bas du prix coûtant ou de la valeur nette de réalisation (note 2)	59,186,000	56,455,000
Dépenses payées d'avance	1,192,000	1,457,000
	<u>111,299,000</u>	<u>113,485,000</u>
Frais reportés (note 3)	1,592,000	2,130,000
Sommes à recevoir non exigibles à court terme	4,785,000	5,871,000
Placements (note 4)	4,508,000	6,093,000
Immobilisations (note 5) :		
Immeubles, usines, machinerie et outillage, concessions forestières et droits miniers, au prix coûtant	377,759,000	370,940,000
Moins : Amortissement et épuisement accumulés	<u>189,442,000</u>	<u>177,351,000</u>
	<u>188,317,000</u>	<u>193,589,000</u>
	<u>\$310,501,000</u>	<u>\$321,168,000</u>

Approuvé au nom du conseil d'administration
T. R. Moore, Administrateur
A. A. Labreque, Administrateur

ÉTAT CONSOLIDÉ DE PROVENANCE ET D'EMPLOI DES FONDs exercice clos le 31 décembre

1969	1970	
\$ 9,345,000	\$ 4,086,000	Revenu net
13,209,000	13,451,000	Amortissement
491,000	553,000	Épuisement
483,000	538,000	Amortissement des frais reportés (note 3)
3,306,000	727,000	Impôts sur le revenu reportés (note 6)
26,834,000	19,355,000	Revenu net en termes de fonds de roulement provenant de l'exploitation
987,000	1,840,000	Vente de placements
(365,000)	1,086,000	Diminution (augmentation) des sommes à recevoir non exigibles à court terme
1,897,000	4,000	Emission d'actions ordinaires (note 8)
29,353,000	22,285,000	
13,305,000	8,732,000	Augmentation nette des immobilisations
7,384,000	4,871,000	Dividendes
4,263,000	4,304,000	Diminution de la dette à long terme
6,000,000	—	Placement dans Skeena Forest Products Ltd.
965,000	255,000	Achat de placements
—	82,000	Diminution à la subvention pour le développement régional d'une filiale (note 9)
(274,000)	56,000	Diminution (augmentation) de la participation des actionnaires minoritaires
273,000	—	Frais reportés
31,916,000	18,300,000	
(2,563,000)	3,985,000	Augmentation (diminution) du fonds de roulement
77,883,000	74,681,000	Fonds de roulement en début d'exercice
(639,000)	—	Déficit du fonds de roulement de Skeena à la date d'acquisition
\$74,681,000	\$78,666,000	Fonds de roulement en fin d'exercice

ÉTAT CONSOLIDÉ DES REVENUS exercice clos le 31 décembre

1970	1969
\$180,538,000	\$185,710,000
2,886,000	3,853,000
497,000	465,000
183,921,000	190,028,000
142,463,000	140,531,000
8,198,000	6,890,000
7,236,000	7,243,000
13,451,000	13,209,000
553,000	491,000
4,567,000	4,840,000
845,000	860,000
Profit avant impôts sur le revenu et participation des actionnaires minoritaires	15,964,000
Impôts sur le revenu (note 6)	2,497,000
Participation des actionnaires minoritaires	290,000
Profit net d'exploitation	3,821,000
Profit sur ventes de placements et d'immobilisations	840,000
Perte de change afférente aux postes du fonds de roulement (note 1)	(575,000)
Revenu net	\$ 4,086,000
Par action ordinaire (après les dividendes privilégiés) :	\$0.38
Profit net d'exploitation	\$0.87
Revenu net	0.95

1970	1969
\$ 89,743,000	\$ 89,182,000
4,086,000	9,345,000
93,829,000	98,527,000
150,000	150,000
4,721,000	7,234,000
82,000	—
Excédent du coût des actions d'une filiale sur la valeur régional d'une filiale (note 9)	—
Diminution à la subvention pour le développement —actions ordinaires	1,400,000
Dividendes sur—actions privilégiées, 4%	1,400,000
Revenu net de l'exercice	\$ 89,743,000
Revenus réinvestis au cours des exercices antérieurs	\$ 89,182,000
Revenus réinvestis au 31 décembre	\$ 89,743,000

capacité de production de bois d'oeuvre du groupe Price a été inutilisée en 1970, ce qui le place en bonne posture pour profiter de toute augmentation de la demande. On prévoit que le bas prix des métaux de base affectera davantage en 1971 qu'en 1970 les bénéfices provenant des mines. Les prévisions indiquent que le revenu global des ventes du groupe Price dépassera de sept à dix pour cent en 1971, son chiffre de 1970, bien que rien ne fasse prévoir clairement, pour le moment, une amélioration générale de la situation économique. Il est probable que les affaires continueront de traîner au cours des six premiers mois de 1971 et qu'il se produira une certaine amélioration au cours du deuxième semestre. L'augmentation des prix du papier journal sur les marchés des États-Unis et d'outre-mer sera sans doute avantageuse mais d'autres majorations importantes seront nécessaires pour atteindre à une rémunération satisfaisante.

Québec, Qué.
le 22 février 1971

Le président
T. R. Moore

faisante des capitaux investis. Price continuera de raffermir sa position jusqu'à ce que les prévisions de bénéfices s'améliorent, et se tiendra prêt à mettre rapidement à profit les possibilités que la décennie 1970 ne manquera pas d'apporter.

Le personnel, tant masculin que féminin, du groupe Price a eu à résoudre, au cours de l'exercice écoulé, des problèmes particulièrement nombreux. Ses efforts ont donné des résultats importants et les administrateurs lui expriment leur reconnaissance pour sa loyauté et son esprit de coopération.

Soumis au nom du conseil d'administration

Les états financiers consolidés de Price sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus et comprennent les comptes de toutes les filiales, après avoir pourvu à la participation des actionnaires minoritaires.

Évaluation des stocks — Les stocks sont évalués au plus bas de leur coût ou de leur valeur nette de réalisation. En général, cela veut dire que les stocks en main sont inscrits au coût moyen, lequel est moindre que leur valeur nette de réalisation.

Immobilisations et amortissement — Les immobilisations sont inscrites au coût et l'amortissement porté aux livres est pratiqué à des taux jugés suffisants pour amortir le coût des immobilisations sur la durée de leur vie utile. Les principaux taux d'amortissement utilisés sont les suivants : immobilisations aux usines de papier acquises après 1963, et équipement de production de papier kraft et de cartons — 5% d'après la méthode de la ligne droite ; immobilisations aux usines de papier acquises avant la fin de 1963 — 10% sur le solde résiduel ; actif en forêt — 30% sur le solde résiduel. Du total des immobilisations présentement en opération à nos usines, 60% sont l'objet d'un amortissement d'après la méthode de la ligne droite et 40% d'après la méthode du solde résiduel. Aucun amortissement n'est pratiqué sur toute

Disposition d'actifs — Bien qu'une compagnie active modifie fréquemment ses placements ou se départisse d'actifs immobilisés usagés, ces transactions ne suivent pas un plan défini. Par conséquent, le profit net des opérations régulières paraît à l'état des revenus avant qu'il soit tenu compte du profit ou de la perte sur les ventes de placements et d'immobilisations.

Continuité — Les comptes sont préparés sur une base conforme à celle suivie pour les exercices précédents, sauf pour des changements occasionnels effectués afin de tirer profit de pratiques comptables améliorées. Tout changement significatif est dûment noté.



Le niveau de 2,600 pieds à la mine de Buchans (Terre-Neuve)

fin de mai 1970, a considérablement aggravé cet état de choses pour le secteur canadien de cette industrie. En effet, le changement de la valeur relative du dollar a réduit le revenu des ventes des compagnies de cette industrie d'environ \$8 par tonne de produit exporté. Or la production annuelle de l'industrie canadienne des pâtes et papiers est d'environ 18 millions de tonnes, dont 15 millions sont vendues à l'étranger, de sorte que la libération du dollar a diminué les revenus annuels de cette industrie d'environ \$120 millions. Comme le prix des pâtes et papiers est déterminé par l'action réciproque des forces concurrentes des marchés mondiaux, cette perte de revenus ne peut être compensée par des augmentations unilatérales de prix. Étant donné l'augmentation des frais de main-d'œuvre, de matériaux et de transport, la production de nombreuses catégories de pâtes et de papiers est devenue à peine rentable et la rémunération du capital engagé dans l'industrie se situe aujourd'hui aux environs de deux ou trois pour cent. Il est peu probable qu'un si faible rendement financier puisse attirer de nouveaux investissements dans l'industrie au même rythme que par le passé. Il est donc à prévoir que la croissance générale ralentira jusqu'au jour où les changements nécessaires à l'amélioration de la rentabilité seront effectués.

Perspectives du groupe Price

Le sort du groupe Price est lié, dans une large

mesure, à celui de l'industrie canadienne des pâtes et papiers, et le relèvement de la rentabilité au niveau moyen qu'elle avait atteint au cours de la période 1965-1969, dépend, en grande partie, des améliorations dont bénéficiera toute cette industrie. Les prévisions indiquent que la demande pour le papier journal, qui est le principal produit de Price, augmentera en 1971 de trois à quatre pour cent, c'est-à-dire un peu moins que l'augmentation prévue de la capacité mondiale de production. Par ailleurs, il semble probable que l'accroissement de la consommation se produira, pour une grande part, dans les marchés mondiaux d'outre-mer, qui sont les moins avantageux. Grâce à ses nouvelles installations du Sud des États-Unis, le groupe Price pourra produire de 1,100,000 à 1,175,000 tonnes de papier journal en 1971. Au point de vue des commandes, la situation du groupe demeure ferme, bien que la proportion des commandes d'outre-mer soit plutôt forte, et l'on prévoit que le taux d'exploitation demeurera élevé toute l'année qui vient.

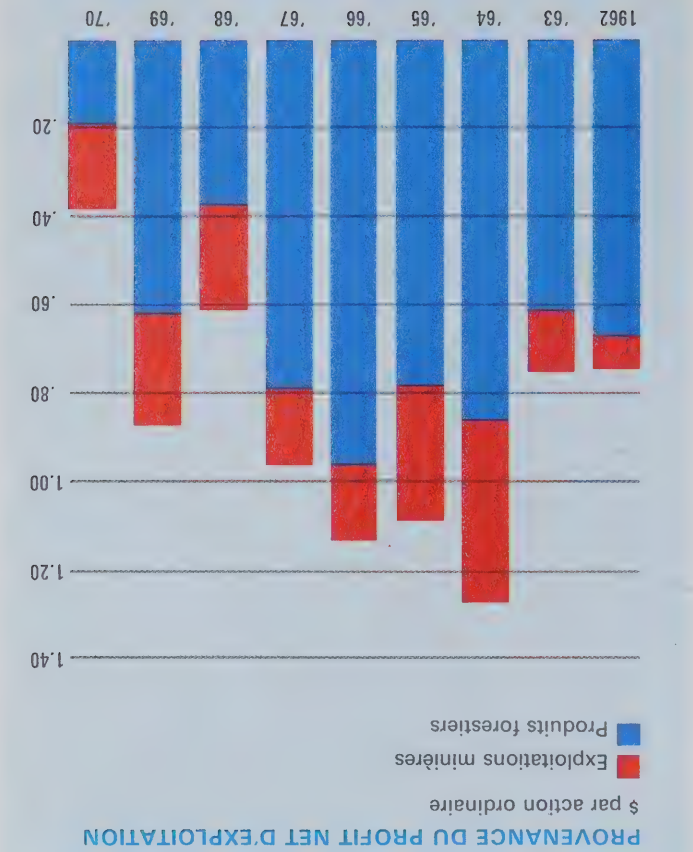
On croit que le ralentissement de la construction domiciliaire en Amérique du Nord a peu près touché son point le plus bas. L'aide gouvernementale se faisant plus abondante dans ce secteur, les mises en chantier devraient commencer d'ici quelques années tout au moins. Une grande partie de la

ouvert au grand public en 1970. Tous les peintres canadiens, professionnels, commerciaux et amateurs ont alors été invités à s'inscrire. La réponse fut remarquable. Plus de 1,500 oeuvres furent soumises, dont environ 700 provenant de la province de Québec, 500 de l'Ontario, 100 des provinces Maritimes et 200 de l'Ouest. Un jury composé de personnalités éminentes et présidé par M. David Carter, directeur du Musée des Beaux-Arts de Montréal, a attribué le premier prix à Mlle Sally Wildman pour "Home of the Bride", peinture exécutée en acryliques et encres sur papier et masonite, le deuxième à Mlle Marion Wagschal pour "Family Gathering", exécutée en acrylique, le troisième à Mme Gill Seward Phillips pour "Portrait for a Grandmother" et le quatrième à M. Fred Ross pour une détrempe intitulée "Young Girl Resting".

En tout, seize oeuvres ont été couronnées, et la collection a été présentée dans les principales galeries d'art et autres endroits publics de tout l'Est du Canada. Ces expositions se sont poursuivies pendant les derniers six mois de 1970 et d'autres ont été prévues pour le début de 1971.

Perspectives de l'industrie canadienne des pâtes et papiers

La réserve excédentaire de capacité qui existe depuis quelques années a contribué au fléchissement du marché de l'industrie mondiale des pâtes et papiers. La libération du dollar canadien, à la

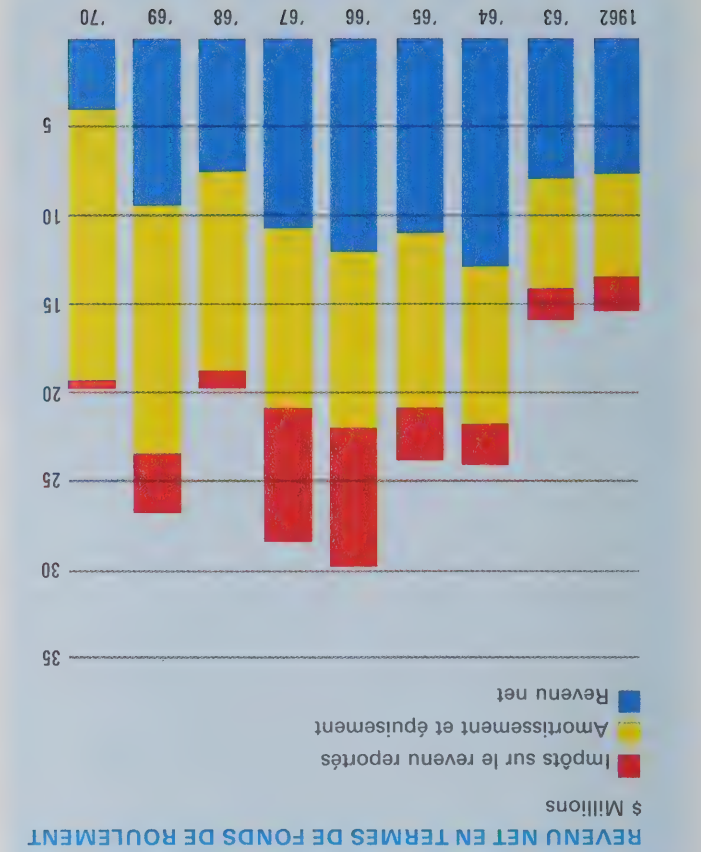


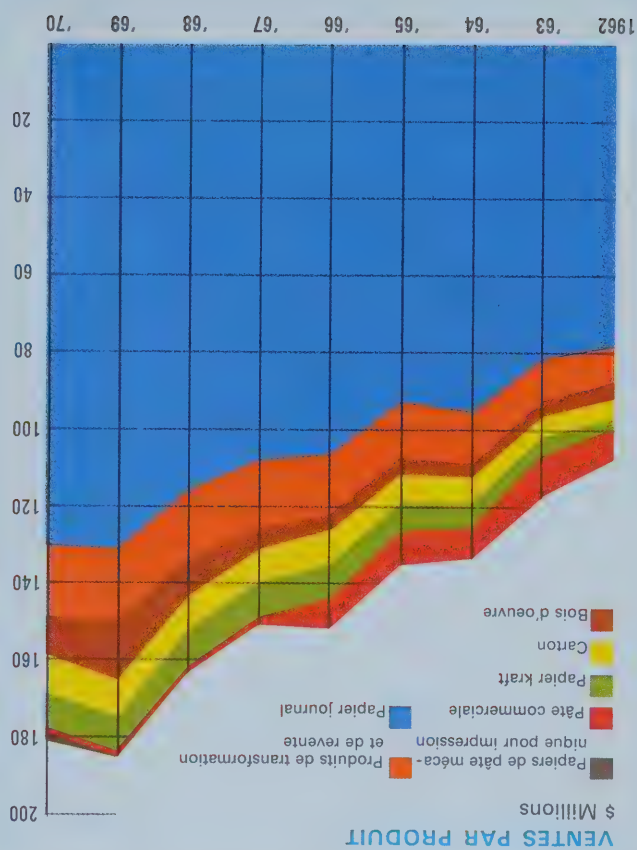
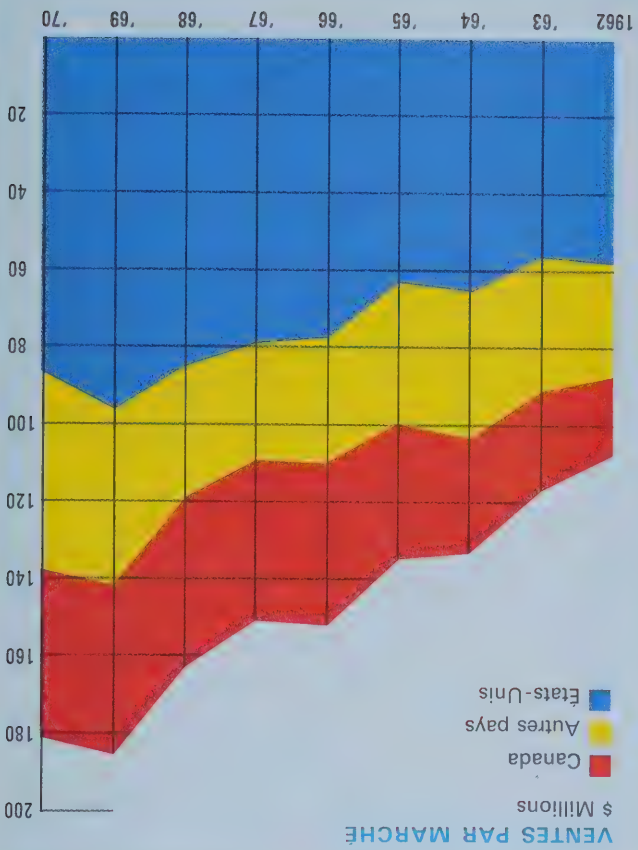
millions que le groupe avait consacrés aux immobilisations nouvelles en 1969; il représente en fait le niveau le plus bas auquel les immobilisations soient descendues au cours de l'histoire récente du groupe Price. Cette forte réduction des mises de fonds traduit la nécessité de protéger la situation actuelle du groupe face au fléchissement de ses bénéfices: elle résulte également du fait que le rendement des nouveaux investissements de l'industrie des pâtes et papiers est tout à fait insuffisant dans les conditions actuelles.

Les immobilisations effectuées en 1970 ont servi, dans une large mesure, à maintenir les installations de production en bon état de fonctionnement. Aucune nouvelle expansion importante n'a été entreprise. Le groupe a dépensé environ \$900,000 pour du matériel destiné à lutter contre la pollution de l'eau, ce qui porte à \$4 millions le total des sommes consacrées par le groupe, depuis 1965, à l'assainissement de l'environnement. Tout porte à croire que les immobilisations, en 1971, seront maintenues au plus bas niveau possible, du moins pendant le premier semestre.

Le concours des Beaux-Arts Price

Le concours des Beaux-Arts Price a été institué en 1965 pour encourager les artistes commerciaux du Canada qui s'intéressent à l'art pur, et rendre hommage à leur talent. Après cinq années de succès, au cours desquelles il ne s'est adressé qu'aux artistes commerciaux, ce concours a été





Dépenses en immobilisations

Les dépenses en immobilisations effectuées en 1970, qui sont analysées au tableau de la page 7, s'établissent à près de \$9 millions. Ce chiffre marque une diminution sensible par rapport aux \$14.1

des peuplements.

les effets de la fertilisation sur l'accroissement dans les peuplements forestiers déjà exploités, et vue quantité et qualité, de la régénération naturelle rie ont porté surtout sur l'évaluation, aux points de l'exploitation forestière. Les recherches en foreste- de fabrication du groupe, ainsi qu'au chapitre de maines connexes de la production et des procédés ont également été effectuées dans d'autres do- d'importants progrès en ce sens. Des recherches des frais d'énergie; ils ont déjà permis de réaliser réduction des frais d'exploitation, particulièrement tation du rendement du procédé, ainsi qu'à l'amélioration de la qualité de la fibre, à l'augmen- pâte mécanique de raffinage. Ces travaux visent à mise au point du procédé de préparation de la recherche en 1970 ont continué de porter sur la broyeurs classiques. Les principaux travaux de moyen de raffinieuses de copeaux plutôt que des jour, qui effectue cette séparation avec succès au installation, d'une capacité de 200 tonnes par mécanique des fibres du bois, et Price possède une nique. Cette pâte se produit par la séparation élément constitutif de ce papier — la pâte méca- recherche, se sont concentrés sur le principal

Recherches et développement

Etant donné les avantages à long terme que l'on peut retirer des travaux de recherches et de deve- loppement, Price a maintenu en 1970 son pro- gramme de recherche au même niveau qu'au cours des années antérieures, bien que la situation des affaires ait été moins favorable. Ses dépenses à ce poste se sont élevées à près de \$1 million pour les années 1969 et 1970.

Le groupe Price étant avant tout un producteur de papier journal, ses efforts, dans le domaine de la remporté cinq prix, et Jonquière qui s'en est vu attribuer trois. Ces prix comptent parmi les plus importants qui soient décernés pour la prévention des accidents, tant à l'échelon national que sur le plan international. Le prix le plus important rem- porté par l'usine Kénogami le fut pour avoir établi un record mondial de 4.1 millions d'heures/hom- me de travail sans accident entraînant perte de temps.

Price poursuit, à l'échelle du groupe, l'exécution du programme de perfectionnement des cadres qu'elle a inauguré il y a quelques années. Le but de ce programme est d'accroître les possibilités d'av- vancement du personnel par une formation plus poussée et une plus grande expérience dans d'importants secteurs de l'exploitation. Les em- ployés d'avenir sont encouragés à suivre des cours dont quelques-uns sont donnés sur place et d'autres confiés à diverses institutions.



Séance de formation à la protection de la forêt, à l'aide de méthodes audio-visuelles

a pris neuf concessions d'environ 35,000 acres sur une propriété que Price détient en franc-alleu sur la rive sud du Saint-Laurent.

Plastal Manufacturing Ltd.

Price détient, depuis 1969, une participation de 50 pour cent dans Plastal Manufacturing Ltd. Cette compagnie, dont le chiffre de vente annuel est d'environ \$500,000, donne de belles espérances dans le domaine des éléments de précision en matière plastique. Plastal fabrique maintenant verrières d'habitation et fenêtres en résine acrylique pour avions, éléments en fibre de verre, renforcés et formés à chaud, pour véhicules aéroporés, appareils de navigation, fuselages en fibre de verre pour simulateurs de vol Lockheed L-1011 et Boeing 747, de même qu'un certain nombre d'autres produits. Plastal entend augmenter ses affaires tout en continuant de se concentrer sur les produits en matière plastique de grande précision, y compris des complexes hautement perfectionnés.

Relations industrielles

Plusieurs conventions collectives de travail ont expiré en 1970, et la plupart ont été renouvelées

Dépenses en immobilisations — 1970

Programme de contrôle de la pollution des eaux	920,000 \$
Modernisation générale et remplacement d'installations d'usines	5,702,000
Immobilisations pour l'exploitation forestière	2,340,000
	\$8,962,000

sans interruption de production ou de travail. Malheureusement, il s'est produit des arrêts de travail pendant les négociations menées à Chand-ler, où l'usine de papier Journal a été fermée pendant environ deux mois, ainsi qu'aux scieries de Price et de Shipshaw, où les usines ont été fermées pendant 10 semaines et 18 semaines respectivement. Tous les règlements effectués sont conformes aux normes des industries concurrentes.

Les principales conventions collectives de travail aux usines Kénogami, Alma et Jonquière, qui devaient être renouvelées en 1971, ont été prolongées jusqu'au 30 avril 1973. Les conditions de cette prolongation, ratifiée après négociation, sont conformes aux règlements récemment intervenus dans l'industrie.

Les programmes de prévention des accidents sont demeurés, au cours de l'exercice écoulé, en tête de la liste des priorités, et tous les employés du groupe Price méritent des éloges pour leur observance des règles de la sécurité au travail. Sous ce rapport, deux usines ont obtenu des résultats particulièrement remarquables, Kénogami qui a

Ressources forestières

Les ressources forestières du groupe Price s'étendent sur 18,000 milles carrés et la coupe permise, sur une base de rendement continu fut, en 1970, de 2,125,000 cordes. En plus du bois produit sur ses propres concessions forestières, le groupe achète également des copeaux de scieries et du bois à pâte.

Les Mines Sulipek Inc., entreprise dans laquelle Price a une participation d'environ 25 pour cent, a continué d'explorer la propriété du ruisseau Pekan, dans le parc provincial de la Gaspésie, par forage superficiel au diamant. Ces travaux ont indiqué une continuité et une teneur supérieures du mine-

rageants. tungstène, et les résultats obtenus sont encourageants. faisant pour la récupération des concentrés de tungstène, et les résultats obtenus sont encourageants. dans le but d'établir un schéma de lavage satisfaisant pour la récupération des concentrés de tungstène, l'usine pilote du gouvernement canadien à Ottawa, ment de tungstène de Grey River a été traité à provenant de la galerie à flanc de coteau du gisement de tungstène de 250 tonnes de minerai minéral. Un échantillon de 250 tonnes de minerai n'a permis de rencontrer aucun dépôt important de d'autres anomalies géophysiques et géochimiques sonde, au cours de l'année, d'un certain nombre de cuivre a été indiquée à South Pond, à quelques milles au nord de Great Burnt. L'exploration à la d'une petite lentille titrant à peu près 1,3 pour cent de découvrir aucune autre réserve, mais la présence au gîte de cuivre du lac Great Burnt n'ont permis d'explorer la propriété du ruisseau Pekan, dans le parc provincial de la Gaspésie, par forage superficiel au diamant. Ces travaux ont indiqué une continuité et une teneur supérieures du mine-

Price a porté sa participation dans Summit Oils Limited à 40 pour cent. Les bénéfices de Summit Oil sur le pétrole s'élèvent présentement à quelque \$125,000 par année et elle est à mettre sur pied un certain nombre de programmes de recherche de pétrole et de gaz en Saskatchewan et en Alberta. Price a acquis un intérêt de 25 pour cent dans certaines concessions pétrolières en Saskatchewan en participant avec Summit au forage d'un puits de prospection. Les Explorations Sun du Québec Ltée, filiale de Sun Oil Company Limited,

L'exécution des programmes d'exploration, dont certains ont été entrepris conjointement avec des associés, s'est poursuivie toute l'année. La participation du groupe Price dans Westland Mines a été portée à 14 pour cent, et Price, de concert avec Brameda Resources Limited, a pris une option sur deux des propriétés de Westland, pour exploration supplémentaire.

rai, à proximité de la surface. D'autres études seront effectuées, quant à la rentabilité de l'exploitation de ce gisement par excavations souterraines et à ciel ouvert.

Cours de perfectionnement pour employés





Chargement de bois à pâte destiné à l'usine DeRidder

série de produits comprend du papier léger pour catalogues, du papier pour annuaires, ainsi que des feuilles de papier pour impression de qualité supérieure. Ces produits ont été favorablement accueillis par la clientèle; au cours de cette première année, il s'en est fabriqué 7,000 tonnes et vendu pour \$1.1 million. Les prévisions indiquent que d'ici deux ans, la production annuelle atteindra un total d'environ 25,000 tonnes et que sa valeur globale à la vente sera alors de plus de \$4 millions.

Pâte, papier et carton kraft

La demande mondiale de pâtes kraft a été active au cours de la première partie de 1970, mais elle a sensiblement faibli au cours du dernier semestre. En valeur, les ventes de pâte de Price ont été de 9 pour cent supérieures en 1970 à ce qu'elles avaient été en 1969. La vente des papiers et cartons kraft de la compagnie est étroitement liée au niveau de l'activité économique au Canada. La demande de papier et de carton kraft s'est ressentie du ralentissement général de l'économie dont l'année 1970 a été marquée. De plus, la concurrence des produits importés des États-Unis a affaibli la position des fabricants canadiens. Néanmoins, Price a réussi à augmenter sa part d'un marché réduit pour les papiers et cartons kraft en maintenant ses ventes de ces produits à un niveau sensiblement le même que l'année précédente.

Mines et exploration

Les bénéfices provenant de l'exploitation des mines de métaux de base de Buchans (Terre-Neuve) s'établissent, pour 1970, à \$2.9 millions avant déduction des impôts. Cette diminution de \$1 million par rapport à l'année précédente est attribuable surtout au ralentissement de la production ainsi qu'au fléchissement des ventes de cuivre, de plomb et de zinc, et à l'augmentation des frais de production. Les prix des métaux de base ont baissé considérablement au cours de l'année. Les réserves de minerais probables et reconnues demeurent suffisantes pour soutenir la production minière pendant encore huit à dix ans.

Bois d'œuvre

L'offre excédentaire qui existait depuis le milieu de 1969 a persisté jusqu'à la fin de 1970, et les prix du bois d'œuvre ont considérablement baissé. Bien que la capacité de production de Price à ses scieries du Québec et de la Colombie-Britannique soit d'environ 200 millions de pieds-planche de bois d'œuvre, elle n'en a fabriqué, au cours de l'exercice écoulé, que 103 millions de pieds-planche. Ce faible taux d'utilisation est attribuable à l'état du marché ainsi qu'à la fermeture temporaire des scieries de Shipshaw et de Price, dans la province de Québec, à la suite de différends ouvriers.

Ventes		Production	
	1970		1969
Papier journal	\$129,843,000	Papier journal	\$131,561,000
Carton	9,920,000	Carton	9,773,000
Papier kraft	9,028,000	Papier kraft	9,178,000
Pâte commerciale	2,046,000	Pâte commerciale	1,874,000
Papiers de pâte mécanique pour impression	1,059,000	Papiers de pâte mécanique pour impression	15,153,000
Bois d'oeuvre	10,018,000	Bois d'oeuvre	18,171,000
Produits de transformation et de revente de Price Wilson	18,624,000		
	\$180,538,000		\$185,710,000
Papier journal	1,081,000	Papier journal	1,061,000
Carton	58,000	Carton	55,000
Papier kraft	47,000	Papier kraft	49,000
Pâte commerciale	18,000	Pâte commerciale	16,000
Papiers de pâte mécanique pour impression	7,000	Papiers de pâte mécanique pour impression	—
Bois d'oeuvre	103,000	Bois d'oeuvre	135,000
—M. p.m.p.			

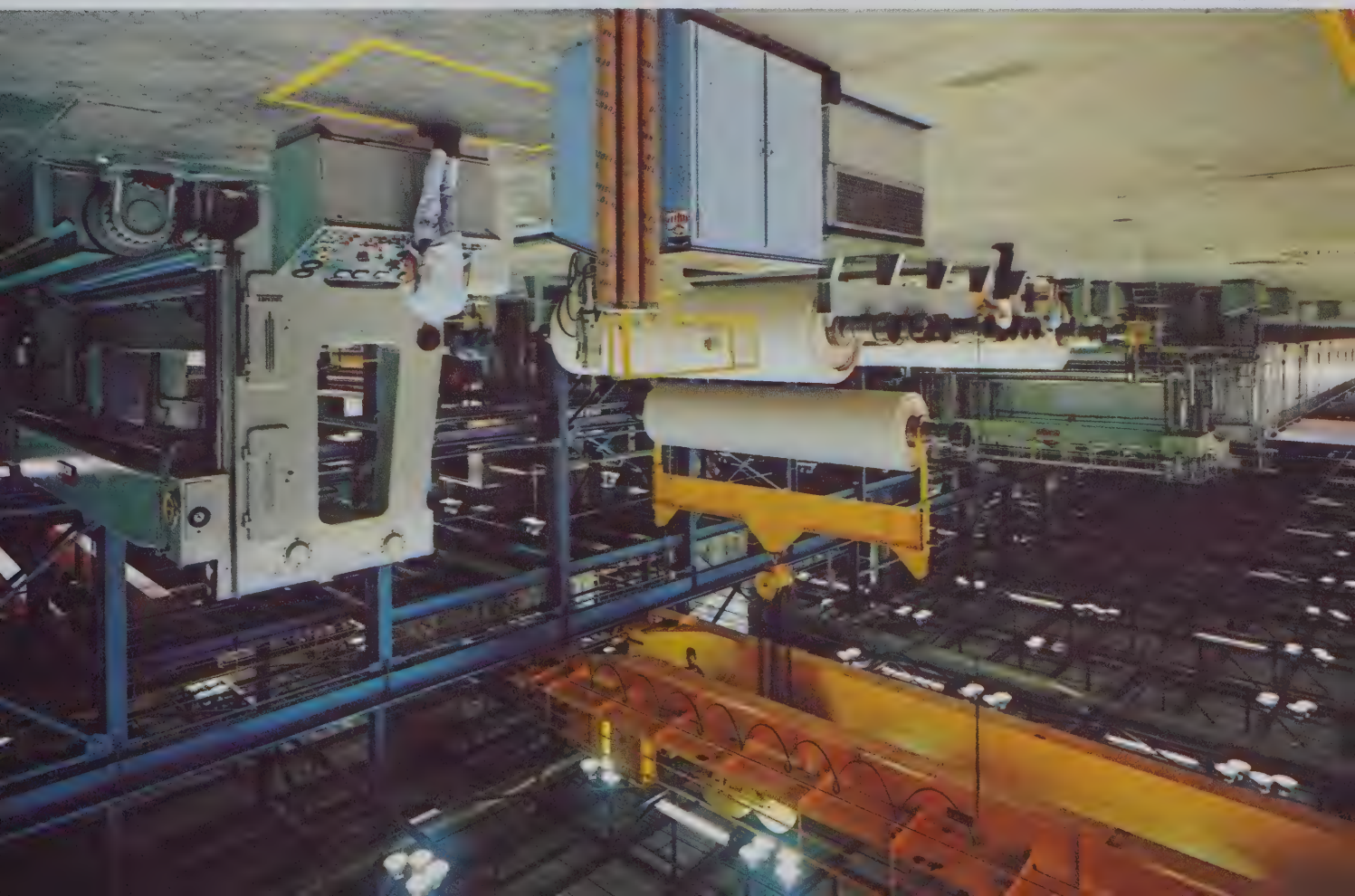
Bien que les ventes de papier journal de Price aient été plus élevées en 1970 que l'année précédente, leur valeur en dollars, qui s'est établie à \$130 millions, a été légèrement inférieure. Cette baisse est attribuable, partie à un taux de change moins avantageux et partie au fait que l'entreprise, États-Unis, a dû écouler une plus forte proportion de sa production sur les marchés moins avantageux d'outre-mer. En 1970, le groupe a vendu

environ 42 pour cent de sa production de papier journal hors du Canada et des États-Unis, contre 37 pour cent en 1969.

Papiers de pâte mécanique pour impression

Après avoir apporté des modifications à une machine et effectué des essais de fabrication à Kénogami en 1969, Price a commencé, au début de 1970, la production et la vente de ses papiers spéciaux de pâte mécanique, de marque SAGUENAY. Cette

Nouvelle machine à papier journal en service à Deridder (Louisiane)



naires, à compter du deuxième trimestre, me versement trimestriel, effectué le 1^{er} août 1970. Le tableau de la page suivante donne les chiffres des ventes et de la production, dont on trouvera une analyse graphique, par produit et par marché, à la page 8. Les tableaux indiquant le revenu net en termes de fonds de roulement, ainsi que la provenance du bénéfice net d'exploitation, figurent à la page 9.

Papier journal

La production de papier journal de Price, qui avait dépassé le million de tonnes pour la première fois en 1969, alors qu'elle s'était élevée à 1,061,000 tonnes, a atteint en 1970 un nouveau chiffre record de 1,081,000 tonnes. Son total pour l'année écoulée aurait sûrement été supérieur à 1.1 million de tonnes, n'eût été une grève de deux mois à l'usine de Chandler vers la fin de l'été dernier. L'usine de Grand Falls, dont la production s'est établie à 320,000 tonnes, a été la première usine du groupe Price à dépasser le chiffre de 300,000 tonnes. Alma a produit 295,000 tonnes, un nouveau record pour cette usine. Kénogami, dont certaines installations ont été affectées à la production de papiers pour impression à base de pâte mécanique, a donné 251,000 tonnes de papier journal et Chandler, 189,000 tonnes. La nouvelle usine de papier journal de DeRidder, en Louisiane, a été mise en activité au cours de 1970; elle a fabriqué 52,000 tonnes de papier, dont la moitié pour Price. La production de l'industrie canadienne du papier journal s'est élevée en 1970 à 8,607,000 tonnes, soit 151,000 tonnes ou 1.7 pour cent de moins que l'année précédente. Ses usines ont fonctionné en moyenne à 88 pour cent de leur capacité. Le taux moyen d'exploitation des installations canadiennes du groupe Price s'est établi pour l'année écoulée à 94 pour cent de la capacité nominale.



Mil neuf cent soixante-dix a été une année difficile pour les compagnies de produits forestiers, et Price n'a pas fait exception. Néanmoins, au cours de l'année, le groupe Price a mis en service sa nouvelle usine de papier journal du Sud des États-Unis, établi de nouveaux records de production de papier journal et diversifié sa production en entreprenant la fabrication de papiers d'impression à base de pâte mécanique.

Ventes et bénéfices

Les ventes du groupe Price se sont chiffrees par \$180.5 millions en 1970, soit \$5.2 millions de moins que le record établi en 1969. Pour la deuxième année consécutive, le groupe a livré plus de un million de tonnes de papier journal à sa clientèle. Le bénéfice net d'exploitation s'est établi à \$3.8 millions ou 38 cents par action ordinaire après déduction des dividendes privilégiés, soit \$4.8-millions ou 49 cents par action de moins que pour l'année précédente. L'un des principaux facteurs responsables de cette diminution a été la libération du dollar canadien qui a affecté le bénéfice net d'exploitation d'un montant équivalent à 25 cents par action, surtout dans le deuxième semestre, et diminué de 31 cents par action le revenu net pour toute l'année. Les autres facteurs qui ont défavorablement influé sur le résultat ont été les marchés généralement faibles des pâtes et papiers, ainsi que du bois d'oeuvre, les frais de main-d'oeuvre plus élevés, l'effet de grèves prolongées et la diminution des bénéfices provenant des mines. Le revenu net se chiffre, pour 1970, par \$4.1 millions, soit l'équivalent de 41 cents par action ordinaire, à rapprocher de \$9.3 millions ou 95 cents par action pour 1969. Afin de protéger la situation de son fonds de roulement, le groupe Price a limité au minimum ses dépenses en immobilisations et réduit de 75 cents à 40 cents par année le taux de dividende de ses actions ordi-

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Sir Max Aitken, Bt., D.S.O., D.F.C. *Président, Beaverbrook Newspapers Limited, Londres, Angleterre*
 *William A. Arbuckle *Président du conseil canadien, The Standard Life Assurance Company, Montréal, Qué.*
 Frank E. Case *Président, Montreal Trust Company, Montréal, Qué.*
 SirNeill Cooper-Key, *Vice-président, Associated Newspapers Group Limited, Londres, Angleterre*
 *Alan S. Gordon *Président, Royal Securities Corporation Limited, Montréal, Qué.*
 L'Honorable Vere Harmsworth *Président, Associated Newspapers Group Limited, Londres, Angleterre*
 *Guy Hudon *Avocat, Québec, Qué.*
 A. A. Labreque *Vice-président, La Compagnie Price Limitée, Québec, Qué.*
 *Roger Létourneau *Associé—Létourneau, Stein, Marselle, Delisle & LaRue, Québec, Qué.*
 *T. R. Moore *Président du conseil et Président, La Compagnie Price Limitée, Québec, Qué.*
 *R. E. Morrow, D.F.C. *Associé—Ogilvy, Cope, Porteous, Marsard, Marler, Montgomery & Renault, Montréal, Qué.*
 D. Stewart Patterson, O.B.E. *Vice-président senior, Morgan Trust Company, Montréal, Qué.*
 F. J. Ryan *Associé—Stirling, Ryan, Goodridge, Caule, Gushue & Goodridge, Saint-Jean, Terre-Neuve*
 H. Greville Smith, C.B.E. *Président, Canadian International Investment Trust, Limited, Montréal, Qué.*
 John Thomson *Vice-président, Northcliffe Newspapers Group Limited, Londres, Angleterre*

* Membres du comité exécutif

DIRECTION

T. R. Moore *Président du conseil et de la compagnie*
 R. E. Morrow, D.F.C. *Vice-président du conseil*
 G. C. Brown *Vice-président, Papier et produits connexes*
 R. D. Duncan *Vice-président, Développement*
 Wm. Dunkerley *Vice-président, Planification générale du Groupe*
 W. J. Johnston *Vice-président, Produits forestiers*
 A. A. Labreque *Vice-président, secrétaire et chef du contentieux*
 R. E. Membership *Vice-président, Finance*
 E. L. Neal, D.F.C. *Vice-président*
 C. R. Tittmore *Vice-président*
 W. R. Brooke *Trésorier*
 H. C. Warner *Contrôleur*
 L. D. Cannon *Chef adjoint du contentieux et secrétaire adjoint*
 H. C. Reid *Trésorier adjoint*

Agents des transferts Montreal Trust Company Calgary, Halifax, Montréal, Régina, Saint-Jean, N.-B., Toronto et Vancouver
Régistraires Compagnie Trust Royal Calgary, Halifax, Montréal, Régina, Saint-Jean, N.-B., Toronto et Vancouver
Vérificateurs Price Waterhouse & Cie Montréal
Actions inscrites aux cours des bourses de Montréal et de Toronto

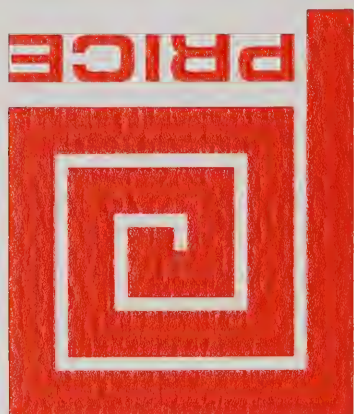
FAITS SAILLANTS

	1970	1969
Production de pâtes et papiers (tonnes)	1,211,000	1,181,000
Ventes, moins frais d'expédition	\$180,538,000	\$185,710,000
Revenus des mines	2,886,000	3,853,000
Amortissement	13,451,000	13,209,000
Intérêt sur dette à long terme	4,567,000	4,840,000
Impôts sur le revenu	2,497,000	6,610,000
Profit net d'exploitation	3,821,000	8,595,000
Revenu net	4,086,000	9,345,000
—par action ordinaire	0.41	0.87
Revenu net en termes de fonds de roulement	19,355,000	26,834,000
—par action ordinaire	1.98	2.76
Taux de dividende—par action ordinaire	0.40	0.75
Fonds de roulement	78,666,000	74,681,000
Dépenses en immobilisations	8,962,000	14,146,000
Dette à long terme	69,938,000	74,242,000
Avoir des actionnaires ordinaires	167,750,000	168,613,000

CONTENU

2	Conseil d'administration et direction
3	Rapport aux actionnaires
4	Ventes et production
6	Ressources forestières
7	Dépenses en immobilisations
8	Tableaux
11	Principes comptables
12	Etats financiers
19	Rapport des vérificateurs
20	Revue historique
22	Le groupe Price

RAPPORT
ANNUEL
1970





THE PRICE COMPANY LIMITED and subsidiary companies

INTERIM FINANCIAL REPORT

For the six months ended 30th June 1970

To the Shareholders:

Sales for the first six months of 1970, at \$89,551,000, showed an improvement of 4% over the same period of last year despite the weak market which prevailed for most forest products.

The Canadian dollar was freed of controls on 31st May of this year and allowed to find its own exchange level, and it subsequently increased in value in comparison with foreign currencies. As a result, the Company has realized fewer Canadian dollars on sales made outside of Canada since that date. It also suffered an exchange loss of \$1,310,000 on working capital items which reduced net earnings for the first six months by \$575,000, or 6 cents per share after income taxes and minority shareholders' interest.

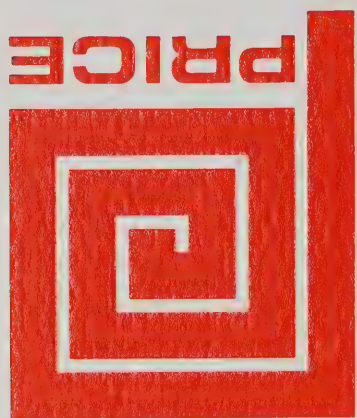
CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

Six months ended 30th June 1970 (unaudited)

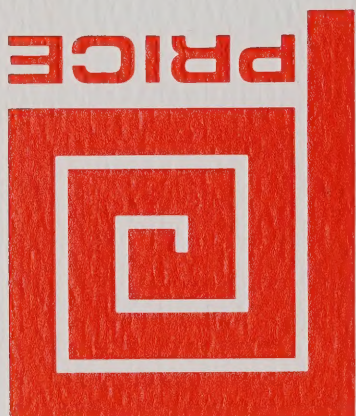
	1970	1969
Sales, less delivery expenses	\$89,551,000	\$86,201,000
Mining income	2,387,000	2,145,000
Cost of sales	91,938,000	88,346,000
Selling expenses	67,583,000	63,797,000
Administrative expenses	3,769,000	3,224,000
	3,369,000	3,431,000
Investment income	17,217,000	17,894,000
	328,000	224,000
Depreciation and depletion	17,545,000	18,118,000
Interest on long-term debt	7,258,000	6,852,000
Other interest	2,333,000	2,424,000
	485,000	247,000
Profit before income taxes and minority shareholders' interest	7,469,000	8,595,000
Income taxes	3,217,000	3,555,000
Minority shareholders' interest	494,000	405,000
Net profit from operations	3,758,000	4,635,000
Profit on sales of investments and fixed assets	474,000	87,000
Exchange loss on working capital items*	(575,000)	—
Net earnings	\$ 3,657,000	\$ 4,722,000
Per common share (after preferred dividends) :		
Net profit from operations	\$0.38	\$0.47
Net earnings	0.37	0.48

*Note: Represents the net loss (after deducting \$735,000 for income taxes and minority shareholders' interest) incurred on current assets less liabilities in foreign currencies when the Canadian dollar was freed from exchange controls on 31st May.

RAPPORT
ANNUEL
1970



RAPPORT
ANNUEL
1970





THE PRICE COMPANY LIMITED
and subsidiary companies

INTERIM FINANCIAL REPORT
For the six months ended 30th June 1970



LA COMPAGNIE PRICE LIMITÉE
et ses filiales

RAPPORT FINANCIER INTÉRIEURE
Pour le semestre terminé le 30 juin 1970

À nos actionnaires :

Le chiffre de vente du premier semestre a augmenté de 4% par rapport à la période précédente, et la demande de la plupart des produits a augmenté.

Par sa libération le 31 mai dernier, le dividende a été augmenté de 4% par rapport à la période précédente. Le dividende par action a été augmenté de 4% par rapport à la période précédente. Le dividende par action a été augmenté de 4% par rapport à la période précédente.

ÉTAT CONSOLIDÉ
Semestre terminé le 30 juin

Ventes, moins frais d'expédition	.....
Revenus des mines	.....
Prix de revient des produits vendus	.....
Frais de vente	.....
Frais d'administration	.....
Revenus des placements	.....
Amortissement et épuisement	.....
Intérêt sur la dette à long terme	.....
Intérêts divers	.....
Profit avant impôts sur le revenu et intérêt des minoritaires	.....
Impôts sur le revenu	.....
Intérêt des actionnaires minoritaires	.....
Profit net d'exploitation	.....
Profit sur ventes de placements et d'immobilisations	.....
Perte de change étranger à des postes de fonds	.....
Revenu net	.....
Par action ordinaire (après les dividendes privés)	.....
Profit net d'exploitation	.....
Revenu net	.....

*Note: Représente la perte nette (après déduction des pertes) et l'intérêt des actionnaires minoritaires et l'intérêt des actionnaires minoritaires, à la fin du semestre terminé le 31 mai dernier.

With higher manufacturing and other costs, net profit from operations for the period amounted to \$3,758,000, or 38 cents per share. This compares with \$4,635,000 or 47 cents per share a year ago. Net earnings for the six months were \$3,657,000 or 37 cents per share as compared with \$4,722,000 or 48 cents per share in the first half of 1969.

Quebec, P.Q.

4th August 1970

T. R. Moore

President

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS Six months ended 30th June 1970 (unaudited)

Source of Funds:	1970	1969
Net earnings	\$ 3,657,000	\$ 4,722,000
Depreciation and depletion	7,258,000	6,852,000
Amortization of deferred charges	269,000	241,000
Deferred income taxes	753,000	773,000
Cash flow from operations	11,937,000	12,588,000
Sale of investments	1,839,000	5,000
Increase in minority shareholders' interest	254,000	379,000
Issue of common shares	4,000	1,897,000
	14,034,000	14,869,000
Application of Funds:		
Additions to fixed assets — net	3,667,000	5,977,000
Dividends	2,859,000	3,677,000
Decrease in long-term debt	1,347,000	1,300,000
Investment in Skeena Forest Products Ltd.	—	6,000,000
Purchase of investments	37,000	705,000
Miscellaneous	46,000	(49,000)
	7,956,000	17,610,000
Increase (Decrease) in Working Capital	6,078,000	(2,741,000)
Working Capital at Beginning of Year	74,681,000	77,883,000
Working Capital at End of Period	\$80,759,000	\$75,142,000

rais de production et autres, le profit net d'exploit-
juin 1970, à \$3,758,000, soit 38 cents par action,
ction, pour la période correspondante de l'année
e à \$3,657,000, ou 37 cents par action, à comparer
x premiers mois de 1969.

Le président

T. R. Moore

ANCE ET D'EMPLOI DES FONDS 370 (avant vérification comptable)

	1970	1969
.....	\$ 3,657,000	\$ 4,722,000
.....	7,258,000	6,852,000
.....	269,000	241,000
.....	753,000	773,000
provenant de	11,937,000	12,588,000
.....	1,839,000	5,000
bitaires	254,000	379,000
.....	4,000	1,897,000
	14,034,000	14,869,000
.....	3,667,000	5,977,000
.....	2,859,000	3,677,000
.....	1,347,000	1,300,000
.....	—	6,000,000
.....	37,000	705,000
.....	46,000	(49,000)
	7,956,000	17,610,000
ment	6,078,000	(2,741,000)
.....	74,681,000	77,883,000
.....	\$80,759,000	\$75,142,000